

ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.

9ª. Avenida 3-59 zona 10, Ciudad de Guatemala, Departamento de Guatemala

PAGARES ALIMENTOS MARAVILLA I
EMISION BURSATIL - Q.80,000,000.00

ACTIVIDAD PRINCIPAL:

La fabricación, producción, elaboración y comercialización de alimentos en cualquier forma, empaque, clase o medio de conservación, así como de bebidas de cualquier naturaleza.

BREVE HISTORIA:

Alimentos Maravilla, S.A. es una entidad mercantil, constituida con arreglo a las leyes de la República de Guatemala, según consta en las escrituras públicas que componen su pacto social. Quedó inscrita en el Registro Mercantil de la República de Guatemala con el No7. 10442, folio 107 del libro 57 de Sociedades Mercantiles con fecha 2 de abril de 1984.

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

Denominación: La presente emisión de pagarés se denomina Pagarés Alimentos Maravilla I, la cual podrá abreviarse Pagarés ALIMARSA I. Dicha emisión fue inscrita para ser negociada en mercado primario y en mercado secundario, conforme se vayan negociando en mercado primario en Bolsa de Valores Nacional, S.A.

Número e Importe Nominal. Se emitirá un número indeterminado de pagarés en quetzales con un valor nominal de Q.1,000.00 o múltiplos de Q.1,000.00, según se indique en la serie que se autorice, por un monto máximo de Q.80,000,000.00.

Plazo de la Emisión: 5 años contados a partir de la fecha de emisión de la primera serie.

Tasa de Interés A partir de la colocación y en tanto no sean amortizados, los pagarés generarán un interés anual sobre su valor nominal, o en su caso, sobre el saldo adeudado. La tasa de interés será fija, variable o mixta según se indique en la serie que se autorice.

Para el caso de series con tasa variable o mixta:

El procedimiento para determinar los intereses, la tasa, el período de variación de la misma, la tasa del o de los bancos del sistema que se tomarán de referencia para la variación, su publicación, y cualquier otra disposición relacionada con la variabilidad de la tasa en cada serie, serán fijados por el Organismo de Administración de la entidad emisora debiendo notificar a la Bolsa con anticipación a su entrada en vigencia. Asimismo la emisora deberá poner a disposición de los inversionistas la información anterior.

Para series con tasa fija:

El Organismo de Administración de la entidad emisora será quien determine las características de cada serie.

Fecha de Autorización: La oferta pública quedó inscrita en Bolsa de Valores Nacional S.A. según resolución tomada por el Consejo de Administración de dicha Institución con fecha de de dos mil dos y en el Registro del Mercado de Valores y Mercancías bajo el No. 01040102602220001 De fecha 08 de noviembre del año 2002.

Firma de Auditores: La firma Lizarralde & Lara CPA, es la firma de Auditoría Externa Independiente contratada por Alimentos Maravilla, S.A. y quien ha certificado los estados financieros adjuntos al presente prospecto.

EL EMISOR CERTIFICA QUE LOS DATOS CONTENIDOS EN EL SIGUIENTE PROSPECTO SON CONFORME LOS REGISTROS QUE CORRESPONDAN Y CON LA INFORMACIÓN DISPONIBLE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001. ESTE PROSPECTO CONTIENE PROYECCIONES FINANCIERAS PREPARADAS POR LA ENTIDAD EMISORA CON BASE A SUPUESTOS QUE SE PRESENTAN CON EL UNICO PROPÓSITO DE ILUSTRACION PARA EL INVERSIONISTA, POR LO QUE LAS MISMAS NO CONSTITUYEN UNA ASEVERACION EN FIRME SOBRE UNA EVOLUCIÓN FUTURA DETERMINADA. NO HAY OMISIONES QUE ALTEREN EL CONTENIDO DEL PROSPECTO. ESTA EMISION NO INFRINGE NINGUNA DE LAS DISPOSICIONES, REGLAMENTOS Y LEYES APLICABLES DE LA REPUBLICA DE GUATEMALA Y A LA VEZ PRESENTA FACTORES DE RIESGO QUE ES IMPORTANTE SEAN DE CONOCIMIENTO DEL INVERSIONISTA. EL DETALLE DE LOS FACTORES DE RIESGO SE ENCUENTRA CONTENIDO EN EL PUNTO 1.2 DEL PRESENTE PROSPECTO.

"EL PRESENTE VALOR UNICA Y EXCLUSIVAMENTE PODRA SER NEGOCIADO EN BOLSA DE VALORES NACIONAL, S.A SIEMPRE Y CUANDO EL EMISOR O LA EMISION SE ENCUENTRE ACTIVA Y VIGENTE LA INSCRIPCION DE LA COTIZACION EN LA BOLSA DE VALORES NACIONAL, S.A.
DE ESTA EMISION, NO CERTIFICA LA BONDAD DEL INSTRUMENTO O LA SOLVENCIA DE LA ENTIDAD EMISORA
GUATEMALA, NOVIEMBRE DEL AÑO 2002



1. INFORMACION DEL EMISOR

1.1 IDENTIFICACIÓN ESPECÍFICA

a. **Nombre de la Entidad:**

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

b. **Domicilio legal:**

El domicilio legal de la entidad Emisora es 9ª. Avenida 3-59 zona 10, de la Ciudad de Guatemala, Departamento de Guatemala.

c. **Fecha de inscripción de la Entidad:**

La Sociedad se constituyó por escritura pública No. 62, de fecha 1 de diciembre de 1983, autorizada en esta ciudad por el Notario Arnoldo Reyes Morales, modificada posteriormente por escritura pública No 19 autorizada en esta ciudad el 11 de marzo de 1996, por el Notario Carlos Aníbal Ronquillo Marín, siendo la razón, aumento del capital social autorizado.

Posteriormente se modificó por la escritura pública No. 11 autorizada en la ciudad de Guatemala el 6 de mayo de 1997, por el Notario Carlos Aníbal Ronquillo Marín, siendo la razón incluir como Órganos de Administración al Consejo de Administración y al Administrador Único de la sociedad.

La sociedad se encuentra inscrita en el Registro Mercantil General de la República, al No. 10442, folio 107, del libro 57. De Sociedades Mercantiles con fecha 2 de abril de 1984.

d. **Actividades principales**

Breve Historia de la Entidad

Alimentos Maravilla, S.A. es una entidad mercantil, constituida con arreglo a las leyes de la República de Guatemala, según consta en las escrituras públicas que componen su pacto social. Fue organizada en 1983 por un período indefinido. Su actividad principal desde su establecimiento es la fabricación, producción, elaboración y comercialización de alimentos en cualquier forma, empaque, clase o medio de conservación, así como de bebidas de cualquier naturaleza.

Principales Categorías de Productos Vendidos

Alimentos Maravilla, S.A. es una planta fabricante de bebidas no carbonatadas y alimentos semisólidos. Entre sus productos más importantes están:

Néctares Del Frutal

Néctares Del Frutal se introdujo primero al mercado con su presentación DoyPack y luego, en 1994 fueron lanzados al mercado en lata de aluminio. (Del Frutal fue el primer néctar en Guatemala en utilizar este innovador sistema).

Lós nectares Del Frutal, son elaborados sin preservantes, ni colorantes en sabores de Melocotón, Manzana, Pera, Mango, Piña y Jugo de Vegetales
Se envasan en uno de los empaques más modernos que ofrece la tecnología: Lata de aluminio (11.5 oz.fl. = 340 ml), lo cual ofrece las siguientes ventajas: No genera óxido, no contiene plomo lo cual evita que el consumidor perciba sabores u olores metálicos en el producto.

SIPI

El concepto general de SIPI incluye que es una bebida no carbonatada, manufacturada con colorantes y saborizantes de alta calidad, agua, azúcar, preservantes y vitamina C. Compite en el mercado de bebidas en la Categoría de no Carbonatadas. Los sabores comercializados son: lima-limón, uva, naranja, manzana, cereza y ponche de frutas. Los consumidores típicos de esta bebida lo constituyen niños y niñas de 2-12 años.

Tampico

Tampico es una mezcla de agua purificada, azúcar, jugos concentrados de naranja, mandarina y limón, fortificado con vitaminas A y C. Por esa combinación de naranja, mandarina y limón se considera una bebida de tipo "Citrus Punch" o "Ponche de Cítricos". Actualmente se elabora también en su sabor melocotón.

TAMPICO, es una franquicia de Marbo Inc. de Chicago IL., la cual es comercializada en Guatemala y Honduras por parte de Alimentos Maravilla, S.A.,

Frijoles del monte

Los frijoles Del Monte, son una selección de frijoles guatemaltecos, los cuales son sometidos a procesos y normas que cumplen los requerimientos de procesos de baja acidez, de la Oficina de Administración de Drogas y Alimentos de Estados Unidos (FDA por sus siglas en inglés).

El producto es procesado térmicamente, para garantizar la esterilidad comercial del producto, para tal efecto se cuenta con equipos manejados electrónicamente, que controlan el 100% del proceso, para que esté dentro de parámetros de calidad.

Salsitas Maravilla

Una salsa de tomate con consistencia espesa, hecha 100% de puro tomate fresco, con vegetales y especias, sin colorantes artificiales, y doblemente pasteurizada.

Recientemente Alimentos Maravilla, S.A. lanzó al mercado local la Ketchup "Del Monte".

Importe Neto del Volumen Anual de negocios durante los últimos Tres ejercicios

| Período | Volumen de Negocios |
|----------------|----------------------------|
| 1998 - 1999 | Q. 221,173,719 |
| 1999 - 2000 | Q. 263,219,105 |
| 2000 - 2001 | Q. 286,287,876 |

Ganancias Distribuibles

| Período | Monto |
|---------------|--------------|
| Al 31-12-1999 | Q. 3,450,367 |
| Al 31-12-2000 | Q. 5,005,677 |
| Al 31-12-2001 | Q. 6,977,486 |

Retorno de capital Invertido

| Período | Porcentaje |
|-------------|------------|
| 1998 - 1999 | 18.88% |
| 1999 - 2000 | 27.59% |
| 2000 - 2001 | 43.55% |

Ubicación e Importancia de los Principales Establecimientos del Emisor

Su domicilio social es 9ª. Avenida 3-59 zona 10 de la Ciudad de Guatemala, Departamento de Guatemala y su planta de producción opera en el Kilómetro 58.5 Carretera a Siquinalá del Departamento de Escuintla.

e. Control:

La Entidad Emisora es una entidad relacionada al Grupo Cervecería Centroamericana, aún y cuando legalmente son personas jurídicas distintas con integración de accionistas distintos; sin embargo, son entidades afines en virtud de mantener operaciones administrativas, financieras y comerciales de importancia. En consecuencia, no hay sociedad o persona alguna que ejerza control directo, indirecto o efectivo más que los propios accionistas de la entidad que conforman el capital accionario de la entidad emisora. La Entidad Emisora no constituye sociedad controlada ni controladora, acorde a lo preceptuado por la Ley del Mercado de Valores y Mercancías.

f. Litigios:

Alimentos Maravilla, S.A. no es ni ha sido sujeto activo o pasivo de ningún litigio o arbitraje significativo para la entidad emisora durante los últimos tres años, en los tribunales de justicia de la República de Guatemala.

g. Número de accionistas de la Sociedad:

Alimentos Maravilla, S.A. tiene actualmente menos de 25 accionistas.

h. Estructura de administración de la sociedad y directorio de administradores y ejecutivos:

El Órgano de Administración de Alimentos Maravilla, al 31 de diciembre del 2001, estaba formado por las siguientes personas:

Administrador Único: Lic. Raúl Eduardo Castillo Zaghi
Gerente General: Sr. Francisco José Sinibaldi Balleza

i. Personal Empleado y Relaciones Laborales:

No existe ningún sindicato ni grupo de empleados con algún fin específico. La entidad emisora procura mantener buenas relaciones entre el personal.

La evolución del número de personal durante los tres últimos ejercicios ha sido la siguiente:

| Año | Total |
|------|-------|
| 1999 | 15 |
| 2000 | 13 |
| 2001 | 12 |

j. Política de Dividendos

En los últimos cinco años la empresa ha tenido como política no distribuir dividendos.

1.2 FACTORES DE RIESGO

En la determinación de los factores de riesgo se tomarán en cuenta los supuestos que podrían darse en los aspectos que involucran la actividad de la entidad y su entorno, sin embargo en ningún momento constituyen afirmaciones o aseveraciones de que la entidad emisora se encuentra actualmente en una situación financiera inestable.

a. Factores de riesgo inherentes al negocio

a.1 Operaciones

LA ENTIDAD EMISORA ENFRENTARIA PROBLEMAS DE ATRASOS EN SUS COMPROMISOS DE PRODUCCION, AL NO TENER LA MAQUINARIA Y EQUIPO ADECUADOS

El volumen o magnitud de atrasos en la producción provocaría una disminución en la cartera de clientes de la entidad emisora, al no responder oportunamente a sus demandas de producción y esto se reflejaría en una disminución considerable de sus utilidades.

Los procesos de producción que la entidad presenta a continuación, no están al detalle, pero si permiten concluir la necesidad constante de contar con la maquinaria y equipo adecuados:

- Para la fabricación de Néctares del Frutal: Se utilizan tanques de acero inoxidable especialmente diseñados donde se unen las materias primas con agua filtrada y purificada. Se utilizan contenedores aislados y transportadores especiales previo a efectuar la mezcla de producto el cual fue aprobado previamente por control de calidad, posteriormente se tapa

hèrméticamente. Se inspecciona por medio del Filtec, que mide el nivel volumétrico que mide la presión interna en frío.

Luego la lata es codificada y se arma en un paquete de seis unidades (sixpack) en una máquina llamada Hi-Cone.

En una máquina empacadora, el producto ya envasado se ordena y empaqa.

- Para la fabricación de Jugos Tampico: En el caso de las bases o extractos naturales de concentrado se almacena en cuartos refrigerados a temperatura controlada. La mezcla resultante, es sometido a un proceso de pasteurización. El producto se enfría y se llena en máquina rotativas donde el producto se vierte en envase limpio, este envase es lavado previamente en máquinas especiales para que garantice la calidad del producto. El envase se tapona en una máquina automática sincronizada, se codifica con el sello de control de producción y se coloca la etiqueta. El proceso de empaçado se realiza en una máquina la que ordena el producto terminado.

- Para la fabricación de frijoles volteados: Al iniciar un cocimiento de frijol, el grano requerido es pesado en una báscula electrónica que cuantifica la cantidad de acuerdo a la formulación y este es enviado a una lavadora de grano. Se utiliza la olla de cocimiento. Terminado el cocimiento es transferido a un molino que tritura el grano hasta convertirlo en un producto de consistencia semisólida. Se aplica calor y se homogeniza a través de unas aspas hasta darle la consistencia requerida. El laboratorio de control de calidad chequea si cumple con todas las especificaciones fisicoquímicas correspondientes, se procede a envasarlo herméticamente.

Al concluir el envasado se esterilizan todas las latas llenas en una retorta, luego son limpiadas, secadas, codificadas, etiquetadas y finalmente empaçadas.

Alimentos Maravilla, S.A. utiliza tecnología de punta aplicada en el equipo utilizado para el manejo de sus sistemas de información, así como en la maquinaria utilizada en su proceso productivo.

El riesgo específico en este caso se presentaría al no tener el equipo y maquinaria adecuados, ya que la entidad emisora enfrentaría problemas de atrasos en sus compromisos de producción.

a.2 Distribución

El producto fabricado por la entidad emisora se distribuye en toda la República, en diferentes canales de distribución a través de más de 100 rutas, siendo éstos: Mercados Especiales, Mayoristas y Detallistas, este proceso se revisa periódicamente, con el objeto que las entidades distribuidoras satisfagan oportunamente la demanda del mercado, agregando a ello la distribución al detalle (de tienda en tienda) lo cual la coloca en una posición competitiva. El producto es distribuido principalmente por Distribuidora la Cumbre, S.A., Distribuidora Alinor, S.A. y Central de Alimentos, S.A.

LA ENTIDAD EMISORA DEPENDE DE DISTRIBUIDORES INDEPENDIENTES PARA LA COLOCACION DE SUS PRODUCTOS.

La entidad emisora no proporciona alguna convicción que estos distribuidores no darán prioridad más alta a los productos de nuestros competidores.

Aunque existe el riesgo que nuestros distribuidores vendan mas los productos de la competencia, se ha comprobado a través de los años la preferencia del cliente por los productos de la entidad emisora básicamente por su sabor, calidad y precio.

a.3 Estructura Financiera y Flujo de Fondos

Alimentos Maravilla, S.A. contempla proyectos de expansión con el objeto de cumplir con las demandas de producción y el riesgo se presentaría al no contar con los fondos necesarios para la ejecución de los mismos. Esto representaría un atraso en el cumplimiento de los objetivos trazados por la entidad emisora.

Si se utilizaran únicamente fondos propios para operar, la capacidad de expansión de la entidad emisora se vería limitada, por lo tanto recurre a fuentes externas de financiamiento como son préstamos bancarios o emisión de títulos de deuda.

DEUDAS DE LA ENTIDAD

Alimentos Maravilla, S.A. posee al 31 de diciembre de 2001, obligaciones por concepto de préstamos bancarios por un monto total de Q.30,232,500 con vencimiento a corto plazo e interés entre el 12.75% y 15%

Sin embargo, para no depender solamente de los bancos del Sistema Nacional, Alimentos Maravilla S.A. ha decidido ofertar públicamente la presente emisión de valores a fin de aumentar sus opciones de acceso a financiamiento.

a.4 Mercado

En lo que al Mercado se refiere, el riesgo que podría existir es que el flujo de fondos de la Entidad Emisora se viera afectado si los clientes consumen productos de la competencia lo cual podría perjudicar la percepción de ingresos por la venta de productos de Alimentos Maravilla, S.A.

EL CONSUMIDOR PUEDE OPTAR POR COMPRAR PRODUCTOS DE LA COMPETENCIA, LO CUAL PODRIA EN ALGUN MOMENTO OCASIONAR UNA BAJA EN NUESTROS VOLUMENES DE VENTA

No obstante, la entidad emisora 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 óptimos de calidad así como la preferencia del consumidor. Esto ha sido posible gracias a la infraestructura con que cuenta Alimentos Maravilla, S.A. lo que le ha

permitido producir con la mayor calidad y a precios mas bajos en relación a la competencia.

a.5 Dependencia de Clientes

EXISTE DEPENDENCIA DE CLIENTES PRINCIPALES

Nuestras ventas durante el 1 de enero al 31 de diciembre de 2001 fueron realizadas a los siguientes clientes principales:

- Cervecería del Sur, S.A.
- EDT el Salvador
- Central de Alimentos
- EDT Honduras
- Distribuidora Alinor
- Distribuidora La Cumbre

Alimentos Maravilla, S.A. tiene dependencia de algunos clientes principales, el riesgo se presenta si alguno de sus clientes optara por no continuar con la relación comercial, lo que ocasionaría a la entidad atrasos en sus compromisos de producción

Sin embargo, la relación comercial con estos clientes no se ha visto afectada desde hace varios años al haberse elaborado contratos anuales en donde se garantizan las condiciones exactas acerca de la colocación de los productos. Además el cliente mantiene la preferencia de los productos de la entidad y basa esta preferencia en la calidad y precio de los mismos; por lo que el riesgo en este punto es bajo.

a.6 Competencia

El riesgo específico se presenta cuando entran a competir en el mercado nacional productos nuevos afines a los de la entidad emisora, lo que podría ocasionar una baja en los niveles de ventas afectando así sus ingresos.

Alimentos Maravilla, S.A. considera que una de las formas de competir tanto a nivel nacional como internacional, es producir a precios más bajos y con una excelente calidad, ya que cuenta con la maquinaria y equipo adecuado para llevarlo a cabo, prueba de ello ha sido el crecimiento manifestado en el volumen de exportaciones.

Como se ha indicado, la entidad emisora cuenta con canales de distribución adecuados para la colocación de sus productos a través de más de 100 rutas a nivel nacional, lo cual la coloca en una posición competitiva.

a.7 Relaciones con Proveedores

Alimentos Maravilla, S.A. cuenta con varios proveedores de materia prima para la fabricación de los diferentes productos. Como principales proveedores a diciembre 2001 puede mencionar:

- Aceites y Derivados Centroamericanos
- Inyectores de Plástico, S.A.

- Fábrica de Envases de Hojalata Layta, S.A.
- Fábrica de Bebidas Gaseosas Salvavidas, S.A.
- Cajas y Empaques de Guatemala, S.A.

El riesgo específico en este caso se presentaría, si la relación comercial con dichos proveedores se viera afectada, pues la Entidad Emisora se vería en la necesidad de buscar nuevos proveedores; sin embargo, considera también que este riesgo no afectaría de manera significativa su funcionamiento, ya que la política actual es mantener negociaciones por lo menos con dos proveedores de materias primas. Esto significa que aunque se mantienen excelentes relaciones comerciales con los proveedores, existen proveedores alternos con el objeto de no mantener dependencia de los mismos.

a.8 Personal

Los riesgos específicos en este caso serían si en determinado momento no se tiene el personal adecuado en puestos de importancia, o bien, si alguna persona que ocupa uno de estos puestos se retira y no es sustituido oportunamente, este punto representaría limitantes para la entidad en la realización de sus proyectos.

Otro riesgo estaría constituido por una alta rotación de personal principalmente en las áreas de producción. Aunque no se ha manifestado esta situación en años anteriores, la entidad emisora considera que este sería un factor que provocaría atrasos considerables en su funcionamiento.

La Administración de la Entidad Emisora esta consciente que la mejor forma de satisfacer las necesidades del mercado es a través de mantener personal satisfecho en todas las áreas, tanto administrativas como de producción, con condiciones de trabajo óptimas y en constante capacitación.

a.9 Tecnología

LA ENTIDAD NECESITA ESTAR A LA VANGUARDIA EN LA TECNOLOGIA, DE LO CONTRARIO, ENFRENTARIA PROBLEMAS GRAVES EN SUS PROCESOS DE PRODUCCION.

Debido a los cambios constantes y drásticos en la tecnología, la Entidad Emisora se ha visto obligada a invertir en forma considerable en este rubro, pues considera que de no atenderse, este sería un riesgo que afectaría su buen funcionamiento.

No tener la tecnología necesaria, significaría también no cumplir con los compromisos de producción, existiría un riesgo latente de no producir con la calidad que el mercado exige y se estaría en desventaja en relación con la competencia.

Actualmente la entidad emisora tiene personal calificado que solo supervisa la producción. Esto significa que el equipo y maquinaria existentes realizan la mayor parte de los procesos de producción, mediante la supervisión del elemento humano, por lo que la emisora debe mantenerse a la vanguardia en cuanto a cambios tecnológicos aplicados a sus procesos.

a.10 Reclamos Judiciales y Extrajudiciales

Alimentos Maravilla, S.A. no ha realizado reclamos judiciales o extrajudiciales, pero de llevarse a cabo, la entidad emisora considera que sería por incumplimiento de términos de algún contrato por parte de proveedores, o bien porque algún cliente considerable estuviera moroso y la entidad tuviera que llevarlo a juicio lo que podría afectar el flujo de fondos de la Entidad Emisora debido a que la resolución de procesos podría tomar mucho tiempo.

a.11 Proyectos de Expansión o Crecimiento

Alimentos Maravilla, S.A. tiene contemplada la ampliación en líneas de envasado de bebidas no carbonatadas en envase polietileno rígido y tetra.

Este es un proyecto recientemente puesto en marcha, en el que se cuenta con un contrato a 5 años con la empresa Tetra-Pack, empresa de origen sueco, con sede en la Ciudad de Panamá, quien provee a la entidad emisora en calidad de usufructo, el equipo necesario a través del cual se pretende ampliar la línea de envasado de bebidas no carbonatadas en su presentación tetra.

El riesgo específico se presentaría si no se contara con el equipo adecuado para producir y no se cumpliera con la demanda de producción en la presentación Tetra.

b. Factores Externos de riesgo

Existen factores que podrían constituir riesgo para el inversionista, pero sobre los cuales la Entidad Emisora no tiene control directo. Estos factores están relacionados con el entorno político, económico y social que rodea a la entidad emisora, de los cuales, a continuación, se da una breve descripción.

b.1 Políticos y Sociales

En términos políticos no existen grandes riesgos que pudieran afectar el buen funcionamiento de Alimentos Maravilla a menos que la situación general del país se tornara tan mal que pudiera llegar a niveles de recesión económica y que por ende la población no pudiera consumir los productos de la entidad emisora. De llegar a este extremo, las ventas de la entidad emisora bajarían considerablemente.

En términos sociales el factor a considerar es que aún falta cultura en el mercado guatemalteco en cuanto al desconocimiento del valor nutritivo e identificación de los productos de la Entidad Emisora especialmente en el interior del país. Este podría ser un factor de riesgo o bien un limitante si la entidad emisora quisiera expandir proyectos hacia el interior de la República.

Para minimizar este riesgo la entidad emisora mantiene una estrategia publicitaria bien definida para cada uno de los productos con el objeto de mantener e incrementar los niveles de venta.

b.2 Macroeconómicos

La Entidad Emisora considera que las políticas macroeconómicas del país podrían ocasionar trastornos en los índices de recuperación de capital cuando las mismas no sean debidamente orientadas a crear fuentes de empleo ocasionando así una baja en el poder adquisitivo y por ende una baja del mercado que demanda el producto de la Empresa a nivel nacional.

b.3 Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia

El riesgo en este caso, podría darse en la aplicación en el país de una política monetaria, cambiaria y crediticia poco clara lo cual provocaría incertidumbre principalmente en el sistema financiero nacional; en consecuencia, afectaría los niveles de liquidez existentes en el mercado.

Una situación de iliquidez en el país afectaría no solo a la entidad emisora sino a todas las esferas de la economía. A la vez, el mercado que demanda los productos de la entidad emisora se vería limitado al no poder consumir sus productos.

b.4 Volatilidad en el Tipo de Cambio y tasas de interés

Este factor podría ocasionar considerables niveles de devaluación lo que generaría bajas en las ventas de Alimentos Maravilla, S.A. porque obligaría a incrementar los precios derivado del aumento en los costos de material importado, considerando que los mismos provienen del exterior en casi un 90% lo cual produciría una baja en las ventas de la entidad.

La entidad emisora efectúa estudios en forma trimestral sobre el tipo de cambio y sobre la repercusión en sus procesos de producción, sin embargo, trata la manera de no afectar los precios de sus productos.

b.5 Tasas de interés

Alzas considerables en las tasas de interés ocasionaría un incremento en los costos de producción si la entidad emisora es financiada únicamente a través de préstamos bancarios.

Alimentos Maravilla, S.A. tiene al 31/12/2001 préstamos, con vencimiento contractual a corto plazo e interés entre el 12.75 y 15%. El riesgo se presentaría si la entidad emisora optara por contratar más préstamos del sistema bancario y las tasas activas de los mismos se elevaran considerablemente.

Como lo demuestran sus estados financieros, la situación financiera de la entidad emisora es sólida, por lo que podría hacer frente a alzas en las tasas de interés del sistema bancario. Sin embargo, se tiene contemplada

la presente emisión de pagarés por lo que la dependencia del sistema bancario se minimizaría.

b.6 Legislación

Alimentos Maravilla, S.A. considera que si en determinado momento se creara alguna ley en Guatemala que regulara severamente el negocio de la fabricación, elaboración y comercialización de alimentos en cualquier forma, empaque, clase o medio de conservación, así como de bebidas de cualquier naturaleza, los participantes de dicho mercado podrían verse afectados.

Factores como incremento en los porcentajes de impuestos, incrementos en aranceles por importación de materia prima, provocarían el riesgo de un incremento en los costos de nuestros productos lo que se traduce en una baja en las ventas.

Este factor no afectaría solo a la Entidad Emisora sino en general a todas las empresas que se dedican a este tipo de actividad. Aunque esta situación dependerá de las condiciones específicas que dicha ley y su reglamento contengan.

b.7 Sistema de Justicia

El riesgo específico en este caso se presentaría al llevar a cabo algún proceso ante la Administración de Justicia del país, ya que el funcionamiento del mismo podría ser lento e ineficiente lo cual ocasionaría atrasos administrativos o de producción.

Dependiendo de la magnitud o gravedad del proceso, este factor puede ocasionar atrasos en la producción impidiendo cumplir con las metas establecidas por la Entidad Emisora.

b.8 Política Fiscal

En términos fiscales el riesgo que existe es que pudiera incrementarse el gravamen que existe a la actividad comercial a la cual se dedica Alimentos Maravilla, S.A. lo que llevaría hacia un incremento en los precios de venta lo cual afectaría bruscamente su margen de utilidad.

b.9 Aspectos Ambientales

Alimentos Maravilla, S.A. considera que su proceso productivo no daña el medio ambiente ya que las materias primas utilizadas están constituidas por alimentos de consumo humano y se ha mantenido una política muy cuidadosa de control de calidad. Además la entidad emisora está llevando a cabo lo siguiente:

- Los productos almacenados no contienen plomo.
- Existe un área ecológica que permite mantener sanos los efluentes para tratamiento de aguas.

- También existe un área ecológica, para uso del personal de la entidad emisora el cual consiste en un centro deportivo y áreas verdes. Aunque podría tratarse de un factor social, consideramos que esta área ayuda también a proteger el medio ambiente.
- La lata se recibe completamente sellada en unos pallet aislados, siendo almacenados en ambientes secos y libres de contaminaciones. Estas latas no generan óxido y no contiene plomo.

La entidad emisora considera que aunque existan cambios en las legislaciones de tipo ambiental, éstos no afectarían su funcionamiento ya que las actividades realizadas tienen un impacto positivo en el medio ambiente, por tratarse de áreas ecológicas en beneficio de la entidad y de los consumidores de sus productos.

c. OTROS FACTORES DE RIESGO

c.1 Riesgo de productos perecederos

Normalmente la entidad emisora produce en función a las demandas del mercado por lo que no mantiene productos almacenados por períodos de tiempo largos. Con relación a riesgos de productos perecederos, la entidad está implementando las siguientes políticas en sus diferentes productos:

Producto Terminado:

Jugos "Tampico" se mantiene la política de almacenar el producto de 1 a 2 semanas mientras que su período de vida es de 3 meses.

Néctares: se almacena por un período hasta de 15 días mientras que su vida es de 2 años.

Insumos:

La materia prima es medida en calidad y cantidad para garantizar las especificaciones de calidad que hacen único al producto. Las materias primas son almacenadas en apartados limpios e higiénicos con una rotación adecuada.

Los concentrados se compran de acuerdo a la temporada de cosecha y normalmente se compran hasta por un período de 1 año, mientras que su vigencia es de 2 años.

El riesgo específico se presentaría si la entidad no contara con políticas bien definidas sobre el almacenamiento de productos durante períodos largos de tiempo, lo que ocasionaría la pérdida tanto de producto terminado como de insumos.

c.2 Fuerza Mayor

Los siguientes factores son considerados por la Emisora como de riesgo por fuerza mayor: revolución, guerra civil, estado de sitio etc., alguna catástrofe natural como inundación, terremoto o huracán; los cuales podrían afectar al país a tal punto que la economía se viera paralizada por un largo período de tiempo; la interrupción indefinida de las vías de comunicación terrestres lo cual podría afectar la distribución de nuestros productos; la interrupción indefinida de la comunicación por vía telefónica o electrónica debido a los pedidos que se realizan por estos medios, la interrupción o irregularidad constante del suministro de energía eléctrica lo cual afectaría el proceso de producción en las plantas de la entidad emisora, o cualquier otro factor de fuerza mayor que imposibilitara que los clientes realizaran sus transacciones comerciales en forma normal, podría afectar el mercado de nuestros productos y por ende la situación financiera de la entidad emisora.

d. Nivel de Apalancamiento y Sistema de Pago

Como se observa en los Indices Financieros incluidos en el presente prospecto, el nivel de apalancamiento financiero de Alimentos Maravilla, S.A. se ha incrementado en los años de 1,999 a 2,001, logrando en este último año una relación de 2.14 a 2.

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.

Proyecciones financieras

Se adjuntan las proyecciones financieras de la entidad emisora para los próximos 5 años.

e. Activos en el Extranjero

Alimentos Maravilla, S.A. no posee a la fecha, inversiones en activos en el extranjero.

1.3 OTROS DATOS

a Competitividad de la Entidad Emisora

Como se manifestó en el tema de Competencia, Alimentos Maravilla, S.A. considera que una de las formas de competir tanto a nivel nacional como internacional, es producir a un precio más bajo con una excelente calidad, ya que cuenta con la infraestructura necesaria para llevarlo a cabo, prueba de ello ha sido el crecimiento manifestado en el volumen de exportaciones.

Posición Competitiva

Como se ha indicado, la entidad emisora cuenta con canales de distribución adecuados para la colocación de sus productos a través de más de 100 rutas a nivel nacional, agregando a ello la distribución al detalle (de tienda en tienda) lo cual la coloca en una posición competitiva estable.

Principales Competidores en el Mercado

Alimentos Maravilla, S.A. considera como sus principales competidores a las empresas:

- ✓ Alimentos Kern's de Guatemala en lo que a néctares se refiere
- ✓ Naturas en la producción de salsitas
- ✓ Pasteurizadoras Palma, Del Sol, y Caribe Sun en lo que a producción de jugos de naranja se refiere, aunque comentamos que la participación de estas empresas en el mercado guatemalteco no es significativa en relación con los productos elaborados por la entidad emisora.
- ✓ Las Entidades Ducal y Malher en lo que a la producción de frijoles enlatados se refiere.

b. Dependencias Del Emisor

La entidad emisora no tiene dependencia alguna sobre cualquier protección gubernamental o legislación que promueva la inversión ni respecto de patentes, licencias o de contratos industriales, comerciales o financieros. Asimismo no existe ningún tipo de dependencia de contratos comerciales con proveedores o respecto de patentes o nuevos procesos de fabricación de la entidad.

c. Proyectos De Expansión Y Desarrollo

Alimentos Maravilla, S.A. tiene contemplada la ampliación en líneas de envasado de bebidas no carbonatadas en envase polietileno rígido y tetra.

Este es un proyecto recientemente puesto en marcha, se cuenta con un contrato a 5 años con la empresa Tetra-Pack, empresa de origen sueco, con sede en la Ciudad de Panamá, quien provee a la entidad emisora en calidad de usufructo, el equipo necesario a través del cual se pretende ampliar la línea de envasado de bebidas no carbonatadas en su presentación tetra.

El riesgo se presenta si la entidad no cumple con los requerimientos establecidos por Alimentos Maravilla, S.A. lo que ocasionaría bajas considerables en sus ventas. A la fecha la entidad emisora considera que está cumpliendo con las metas establecidas con relación al presente proyecto.

d. **Política De Inversiones**

Distribución de Activos Fijos

Los edificios e instalaciones, maquinaria, equipos, vehículos y mobiliario son propios (no existen activos fijos alquilados o con opción a compra) están registrados al costo y se han depreciado bajo el método de línea recta en los porcentajes que la ley estipula.

Al 31 de diciembre del 2001 Alimentos Maravilla, S.A. tiene inversiones en Activos Fijos distribuidos en las secciones de Bebidas no Carbonatadas, Day-Pac, Lata, Envase Plástico, y Frijoles resumidos de la siguiente manera:

| Activo | Valor Neto |
|----------------------------|-------------------|
| Ampliaciones y mejoras | 8,150,491 |
| Activos en almacén | 12,727 |
| Edificios | 39,200 |
| Maquinaria y otros Equipos | 50,214,230 |
| Vehículos | 88,635 |
| Mob. Y Equipo | 25,645 |
| Libros de Consulta | 10,807 |
| TOTAL | 58,541,735 |

Inversiones en Otras Sociedades

Alimentos Maravilla, S.A. mantiene sus políticas de inversión con el menor riesgo posible y en la actualidad no posee ninguna inversión que sobrepase el 5% del capital ajeno o del 10% de sus activos.

Principales inversiones futuras

Alimentos Maravilla, S.A. tiene contemplada la ampliación en líneas de envasado de bebidas no carbonatadas en envase polietileno rígido y tetra. Este proyecto está en su fase de ejecución y se tiene contemplado para los próximos 5 años.

2. CARACTERISTICAS DE LA EMISIÓN:

2.1 Emisiones anteriores

Alimentos Maravilla, S.A. no ha ofertado previamente en forma pública alguna emisión de pagarés u otros títulos de deuda bursátil ni extrabursátil.

2.2 Tipo de Obligación:

La entidad emisora emitirá pagarés como títulos de deuda. Dicha emisión fue inscrita para ser negociada en mercado primario y en mercado secundario, conforme se vayan negociando en mercado primario en Bolsa de Valores Nacional, S. A.

2.3 Denominación

Alimentos Maravilla, S.A. ha denominado a la presente emisión de pagarés "Pagarés Alimentos Maravilla I", que podrá abreviarse PALIMARSA I.

2.4 Monto

La emisión de valores es por un importe máximo de Q.80,000,000.00. Dicha emisión es REVOLVENTE, es decir que la Entidad Emisora podrá emitir en cualquier momento dentro de un plazo máximo de 5 años, valores hasta por un importe total máximo de Q.80,000,000.00, y, conforme se vaya venciendo una o más series, la entidad emisora podrá emitir una o más series de valores por el importe de las series vencidas o por el saldo que estuviere pendiente de emitir del importe total máximo de emisión.

2.5 Número de Títulos

El número de títulos de la presente emisión es indefinido.

2.6 Valor Nominal

La emisión estará representada por valores con valor nominal de UN MIL QUETZALES (Q.1,000.00) cada uno o sus múltiplos, según se indique en cada serie que se autorice.

2.7 Series

La presente emisión está representada por series identificadas en orden alfabético correlativo según su emisión, a partir de la letra "A".

La serie "A" se compone de pagarés con valor nominal de Q.1,000.00 cada uno o sus múltiplos agrupados en serie de Q.100,000.00. La entidad emisora decide en que momento emitirá una o más series para llegar al cupo máximo establecido.

Los pagarés se emiten a la orden, llevan numeración progresiva y se agruparán por series que se identificarán por orden alfabético correlativo, pudiendo cada serie tener características distintas, pero deberán conferir iguales derechos. Cada serie que se autorice por Bolsa de Valores Nacional, S.A. deberá tener las mismas características, en lo que se refiere a la fecha de emisión, fecha de vencimiento, tasa de interés y periodicidad en el pago de intereses.

2.8 Fecha De Emisión:

La emisión de pagarés Alimentos Maravilla I tendrá como fecha de emisión la fecha de inicio de la oferta pública de la serie "A" y para las series posteriores se entenderá como fecha de emisión la fecha de inicio de la oferta pública de cada una de ellas. El valor devengará intereses desde el momento de su colocación.

2.9 Intereses:

Cálculo

A partir de la colocación y en tanto no sean amortizados, los pagarés generarán un interés anual sobre su valor nominal, o en su caso, sobre el saldo adeudado. La tasa de interés será fija, variable o mixta según se indique en la serie que se autorice.

Para el caso de series con tasa variable o mixta:

El procedimiento para determinar los intereses, la tasa, el período de variación de la misma, la tasa del o de los bancos del sistema que se tomarán de referencia para la variación, su publicación, y cualquier otra disposición relacionada con la variabilidad de la tasa en cada serie, serán fijados por el Órgano de Administración de la entidad emisora debiendo notificar a la Bolsa con anticipación a su entrada en vigencia. Asimismo la emisora deberá poner a disposición de los inversionistas la información anterior.

Para series con tasa fija:

El Órgano de Administración de la entidad emisora será quien determine las características de cada serie.

Pago de Intereses

Los intereses podrán pagarse mensual, trimestral, semestral, anualmente o al vencimiento del plazo de la obligación, según se indique en la serie que se autorice. Los pagarés empezarán a devengar intereses a partir del momento en que sean colocados en la Bolsa de Valores Nacional y el pago de dichos intereses se podrá efectuar en forma mensual, trimestral, semestral o al vencimiento, según se acuerde en cada serie que se autorice. El pago de intereses se efectuará el primer día hábil del mes siguiente al que corresponda la forma de pago autorizada.

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 señalada para su pago. Los intereses devengados que no hayan sido cobrados, no devengarán nuevos intereses. Para los efectos del cálculo de los intereses se considerarán meses de treinta (30) días y el resultado se dividirá entre la base de un año de trescientos sesenta y cinco (365) días.

Lugar de pago de los valores y sus intereses:

Los pagos de intereses y capital se efectuarán en las oficinas de la Entidad Emisora y en aquellos otros lugares que ésta designe en beneficio de los tenedores de los pagarés. Por consiguiente, los pagos se harán en el Km. 16 Carretera a El Salvador, Santa Catarina Pinula, Edificio Condado Concepción, Inversiones de Los Altos S.A.

Amortización anticipada

La entidad emisora se reserva el derecho de anticipar el pago parcial o total de los valores creados. El ejercicio de este derecho podrá efectuarse mediante sorteo o licitación, en cuyo caso podrá amortizarse las cantidades y las series que la entidad emisora desee.

El ejercicio de dicho derecho también podrá efectuarse mediante el pago de uno o más de los pagos estipulados o el pago total de una o más series.

De los sorteos y licitaciones

Para el caso de amortización anticipada parcial los sorteos y licitaciones para la determinación de los títulos redimibles, serán celebrados ante Notario, con asistencia del Organo de Administración de la Sociedad o quien este designe. La Emisora decidirá si se sortean o licitan valores de una o más series.

Publicaciones: Los resultados del sorteo deberán ser publicados en el Diario Oficial y en otro de mayor circulación en el país, con indicación de la fecha señalada para el pago que será después de los quince días siguientes a la publicación y dentro del mes siguiente a la fecha del sorteo.

2.10 PLAZO

Del Plazo de la Emisión

El plazo de la emisión es de 5 años contados a partir de la fecha de emisión de la primera serie, quedando entendido que no podrán emitirse valores cuyo plazo venza con posterioridad a que haya concluido el plazo de la emisión global, o sea después que haya finalizado el periodo de los cinco años indicados.

Del Plazo para la Amortización:

Los pagarés se amortizarán al vencimiento del plazo. El plazo de la serie "A" será de 365 días contados a partir de la fecha de emisión de la serie.

El plazo de las series futuras que se emitan para llegar al cupo máximo será determinado por el Administrador Unico o Gerente General de la Entidad Emisora.

2.11 Garantía:

La emisión estará respaldada con la totalidad de bienes enajenables que posea la entidad emisora, en el momento de exigirse su cumplimiento. No existen hipotecas, prendas o gravámenes que pesen sobre los activos de la entidad emisora.

2.12 Forma de Circulación.

Los pagarés de la emisión "ALIMENTOS MARAVILLA I", podrán ser negociables cumpliendo con los requisitos que para el efecto establece el Código de Comercio.

Los pagarés se emiten a la orden, libres de protesto, llevan numeración progresiva y se agruparán por series que se identificarán por orden alfabético correlativo, pudiendo cada serie tener características distintas, pero deberán conferir iguales derechos. Cada serie que se autorice por Bolsa de Valores Nacional, S.A. deberá tener las mismas características, en lo que se refiere a la fecha de emisión, fecha de vencimiento, tasa de interés y periodicidad en el pago de intereses.

De La Naturaleza De Los Pagarés

Los pagarés son títulos de crédito emitidos en series de los previstos por los artículos TRESCIENTOS OCHENTA Y SEIS (386) Y DEL CUATROCIENTOS NOVENTA (490) al cuatrocientos noventa y tres (493) del Código de Comercio.

De Los Derechos Que Contendrán Los Pagarés

- * Un rendimiento mediante una tasa de interés fija , variable o mixta. Los intereses se calcularán diariamente con meses de treinta días, sobre la base de un año de trescientos sesenta y cinco (365) días.
- Reembolso de los valores nominales de los pagarés, a su vencimiento.

Readquisición de los Valores:

La entidad emisora podrá participar en el mercado de sus propios valores adquiriendo los que se encuentren en circulación, a mayor, menor o igual precio que su valor nominal.

2.13 Características de la Primera Serie

El importe de la serie "A" ascenderá a Q.100,000.00, integrados por pagarés con un valor nominal de Q.1,000.00 cada uno o sus múltiplos. El plazo de la Serie "A" será de 365 días, la tasa de interés será del 10% fijo anual y pago de intereses en forma trimestral.

2.14 Subordinación de la Emisión

La Emisión de pagarés Alimentos Maravilla I, no está subordinada a otras deudas que pueda tener la entidad emisora.

2.15 Legislación bajo la cual haya sido creada la Emisión.

La presente emisión de Pagarés Alimentos Maravilla I, ha sido creada bajo la legislación guatemalteca. En caso de suscitarse algún litigio el mismo se resolverá bajo la competencia de los tribunales de la Ciudad de Guatemala.

2.16 Suscripción

En la actualidad no existe compromiso de suscripción total o parcial de la emisión de pagarés Alimentos Maravilla, S.A. sin embargo se podrán celebrar acuerdos de suscripción de dicha emisión, según lo decida el Organo de Administración de la entidad Emisora.

2.17 Agentes:

Como agente colocador y asesor financiero Alimentos Maravilla, S.A., ha designado a la entidad Inversiones de los Altos S.A. cuya dirección es Km. 16 Carretera a El Salvador, Condado Concepción.

Relaciones de la Entidad Emisora con el agente colocador o miembros del consorcio colocador

Inversiones de los Altos, S.A. (Agente Colocador) es una entidad relacionada al Grupo Cervecería Centroamericana, S.A. son entidades afines en virtud de mantener operaciones administrativas, financieras y comerciales. La Entidad Emisora y el Agente Colocador son personas jurídicas distintas y con accionistas distintos. La relación de importancia que existe es la de colocar los valores y asesorar la oferta pública de la Emisión en la Bolsa de Valores Nacional, S.A.

2.18 Otras Emisiones

Alimentos Maravilla, S.A. no posee ninguna emisión en circulación a la presente fecha, ni bursátil ni extrabursátil en forma simultánea, de valores de la misma o distinta categoría que los ofrecidos en el presente prospecto.

2.19 Destino de los fondos.

Los fondos provenientes de la emisión de pagarés serán utilizados para el capital de trabajo de Alimentos Maravilla, S.A, de conformidad con su objeto social.

2.20 Calificación de Riesgo

No se ha emitido calificación de riesgo alguna sobre la situación financiera de la Entidad Emisora.

2.21 Incumplimiento de la Emisora

La falta de pago de una sola amortización de intereses, dará lugar a que se den por vencidos todos los plazos y amortizaciones subsecuentes; quedando los tenedores de los pagarés, facultados para proceder al cobro inmediato de la totalidad de los valores que no se hayan pagado más los intereses respectivos.

3 INFORMACION FINANCIERA

3.1 ESTADOS FINANCIEROS

Adjunto (incluye informe del Auditor Externo)

3.2 SITUACION FISCAL

Alimentos Maravilla, S.A. es observadora del cumplimiento de todas las leyes que está obligada a cumplir. Tanto los registros como los requerimientos de orden

fiscal han sido cumplidos a cabalidad, por lo tanto no se evidencia ninguna contingencia fiscal. No existen a la fecha reparos fiscales ni pasivos contingentes.

3.3 PERSPECTIVAS

Alimentos Maravilla S.A. ha sido conservadora y prudente en las perspectivas trazadas. Adjunto se presentan las proyecciones de la entidad emisora para los próximos 5 años.

La información puesta a disposición del público inversionista, tanto propia de la firma, como macroeconómica no constituye garantía de resultados o de rendimientos.

3.4 INFORMACION SOBRE EL AUDITOR EXTERNO

La firma Lizarralde & Lara, CPA, es la firma de Auditoría Externa Independiente, contratada por Alimentos Maravilla, S. A.. Los Estados Financieros auditados presentados en anexo adjunto llevan la opinión del Lic. José Lizarralde, Colegiado No. 44 del Colegio de Economistas, Contadores Públicos y Auditores de Guatemala. La firma Lizarralde & Lara, CPA, ha auditado los estados financieros de la Emisora desde el año de 1985 , y sus oficinas se encuentran ubicadas en la Ciudad de Guatemala, en el Edificio Plaza de la República Diagonal 6, 10-26, Zona 10, 7º. Nivel.

3.5 INDICES FINANCIEROS

Liquidez

Razón Corriente: Se obtiene de dividir la cuenta denominada Activos Corrientes entre el monto que corresponde a los Pasivos a Corta 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 |
|----------------|--------------------|---------------------|-----------------|
| 31 DIC. 1999 | 82,187,902 | 85,712,536 | 0.96 |
| 31 DIC. 2000 | 109,119,158 | 120,760,154 | 0.90 |
| 31 DIC. 2001 | 87,143,804 | 79,094,742 | 1.10 |

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 |
|----------------|--------------------|-------------|-----------------|-----------------------------|
| 31 DIC. 1999 | 37,787,792 | 221,173,719 | 614,371 | 61.51 Días de cobro |
| 31 DIC. 2000 | 54,925,184 | 263,219,105 | 731,164 | 75.12 Días de cobro |
| 31 DIC. 2001 | 55,393,085 | 286,287,876 | 795,244 | 69.66 Días de cobro |

E

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 |
|----------------|-------------|--------------|------------------------|
| 31 DIC. 1999 | 85,712,536 | 122,095,691 | 70% |
| 31 DIC. 2000 | 120,760,154 | 162,649,129 | 74% |
| 31 DIC. 2001 | 100,321,001 | 150,902,496 | 66% |

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 |
|----------------|-------------|------------------|----------------------|
| 31 DIC. 1999 | 85,712,536 | 36,383,155 | 236% |
| 31 DIC. 2000 | 120,760,154 | 41,888,975 | 288% |
| 31 DIC. 2001 | 100,321,001 | 50,581,495 | 198% |

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 |
|----------------|-------------|------------|------------------------|
| 31 DIC. 1999 | 221,173,719 | 40,731,500 | 5.43004 veces al año |
| 31 DIC. 2000 | 263,219,105 | 47,065,725 | 5.59259 veces al año |
| 31 DIC. 2001 | 286,287,876 | 26,865,543 | 10.6563 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. (+) GTOS DE INT. | TOTAL DE GASTOS POR INTERESES | COBERTURA DE INTERESES |
|----------------|---|-------------------------------|------------------------|
| 31 DIC. 1999 | 7,802,091 | 2,837,268 | 2.75 |
| 31 DIC. 2000 | 11,288,841 | 4,368,852 | 2.58 |
| 31 DIC. 2001 | 16,313,387 | 4,684,793 | 3.48 |

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 |
|----------------|------------------|----------------|---------------------------|
| 31 DIC. 1999 | 3,768,940 | 19,958,400 | 19% |
| 31 DIC. 2000 | 5,505,821 | 19,958,400 | 28% |
| 31 DIC. 2001 | 8,692,520 | 19,958,400 | 44% |

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 |
|----------------|------------------|----------------|---------------------------------|
| 31 DIC. 1999 | 3,768,940 | 221,173,719 | 2% |
| 31 DIC. 2000 | 5,505,821 | 263,219,105 | 2% |
| 31 DIC. 2001 | 8,692,520 | 286,287,876 | 3% |

Ganancia Operativa sobre Ventas: Se obtiene de dividir las utilidades Operativas dentro del total de ventas.

| PERIODO FISCAL | UTILIDAD EN OPERACIÓN | VENTAS TOTALES | GANANCIA DISTRIBUIBLE SOBRE VENTA |
|----------------|-----------------------|----------------|-----------------------------------|
| 31 DIC. 1999 | 7,791,501 | 221,173,719 | 0.03523 |
| 31 DIC. 2000 | 10,501,692 | 263,219,105 | 0.03990 |
| 31 DIC. 2001 | 16,816,826 | 286,287,876 | 0.058740 |

INMOVILIZACION DE LA INVERSION

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

| PERIODO FISCAL | ACTIVO TOTAL-ACTIVO NO CIRCULANTE | ACTIVO TOTAL | INMOVILIZACION DE LA INVERSION |
|----------------|-----------------------------------|--------------|--------------------------------|
| 31 DIC. 1999 | 82,187,902 | 122,095,691 | 0.673 |
| 31 DIC. 2000 | 109,119,158 | 162,649,129 | 0.671 |
| 31 DIC. 2001 | 87,143,804 | 150,902,496 | 0.577 |

INMOVILIZACION DE LA INVERSION

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

| PERIODO FISCAL | ACTIVO TOTAL (-) ACTIVO NO CIRCULANTE | ACTIVO TOTAL | INMOVILIZACION DE LA INVERSION |
|----------------|---------------------------------------|--------------|--------------------------------|
| 31 DIC. 1999 | 82,187,902 | 122,095,691 | 0.673 |
| 31 DIC. 2000 | 109,119,158 | 162,649,129 | 0.671 |
| 31 DIC. 2001 | 87,143,804 | 150,902,496 | 0.577 |

3.6 PARTICIPACION RELEVANTE EN OTRAS EMPRESAS

La Entidad Emisora no tiene directa o indirectamente una participación de carácter permanente en otras sociedades.

3.7 INFORMES DEL ORGANO DE ADMINISTRACIÓN

Adjunto

11

Alimentos Maravilla, S. A.

*Estados financieros por los años terminados el
31 de diciembre de 1999 y 1998 y Dictamen de
los Auditores Externos*

Lizarraide & Lara, CPA



ALIMENTOS MARAVILLA, S. A.

11

CONTENIDO

| | Páginas |
|--|----------------|
| DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS | 1 |
| ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998 | |
| Balances Generales | 2 |
| Estado de Patrimonio de los Accionistas | 3 |
| Estados de Resultados | 4 |
| Estados de Flujos de Efectivo | 5 |
| Notas a los Estados Financieros | 6 |

Lizarralde & Lara, CPA



Contadores Públicos,
Auditores y Consultores

Deloitte & Touche
Central America

Edificio Plaza de la República
Diagonal 6, 10-26, Zona 10, 7o.
Guatemala, C. A.
PBX: (502) 360-7877 y 360-7878
Fax: (502) 360-7879 y 360-7880
E-Mail: deloitte@guate.net

DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS

Señores
Accionistas de
ALIMENTOS MARAVILLA, S. A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Alimentos Maravilla, S. A.**, al 31 de diciembre de 1999 y 1998, así como los correspondientes estados de patrimonio de los accionistas, de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La responsabilidad de los estados financieros corresponde a la administración de la compañía, consistiendo la nuestra en expresar una opinión sobre los mismos, basados en la revisión practicada.

Efectuamos el examen de cada año, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas, las que requieren que el trabajo sea planificado y realizado para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes. Un examen de esta naturaleza incluye la revisión, sobre bases selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, de las estimaciones importantes hechas por la administración y de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que el trabajo de auditoría realizado, provee de bases razonables para emitir una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, la situación financiera de **Alimentos Maravilla, S. A.**, al 31 de diciembre de 1999 y 1998, el resultado de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas.

Lic. José Lizarralde A.
Contador Público y Auditor
Colegiado No. 44

Guatemala, 11 de febrero de 2000

Deloitte Touche
Tohmatsu

Socios: José Lizarralde Rolando Lara Gustavo Ayerza
Carlos Asturias Luis Ramon Celso Coyoy

ALIMENTOS MARAVILLA, S. A.

BALANCES GENERALES Al 31 de diciembre de 1999 y 1998 (Expresados en Quetzales)

| | Notas | 1999 | 1998 |
|--------------------------|--------|-----------------------|-----------------------|
| ACTIVO | | | |
| CIRCULANTE | | | |
| Fondos disponibles | | Q. 3,626,909 | Q. 1,654,637 |
| Compañías relacionados | 1 y 3 | 19,912,719 | 11,182,408 |
| Otras cuentas por cobrar | 4 | 17,875,073 | 10,371,892 |
| Inventarios | 2a y 5 | 40,773,201 | 76,906,651 |
| Gastos anticipados | | - | 580,699 |
| | | <u>82,187,902</u> | <u>100,696,287</u> |
| INVERSIONES | 2b | <u>3,801,400</u> | <u>406,283</u> |
| ACTIVOS FIJOS | 2c y 6 | <u>35,177,215</u> | <u>28,589,238</u> |
| CARGOS DIFERIDOS | 2d | <u>929,174</u> | <u>251,577</u> |
| | | <u>Q. 122,095,691</u> | <u>Q. 129,943,385</u> |

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

(Continúa)

ALIMENTOS MARAVILLA, S. A.

BALANCES GENERALES Al 31 de diciembre de 1999 y 1998 (Expresados en Quetzales)

| | Notas | 1999 | 1998 |
|--------------------------------------|-------|-----------------------|-----------------------|
| PASIVO | | | |
| A CORTO PLAZO | | | |
| Impuestos por pagar | 7 | Q. 22,795 | Q. 518,969 |
| Otras cuentas por pagar | | 3,025,617 | 3,892,349 |
| Proveedores | 8 | 37,204,146 | 40,663,785 |
| Compañías relacionadas | 1 y 3 | 24,709,978 | 36,987,851 |
| Préstamos bancarios | 9 | 7,230,000 | 7,230,000 |
| Documentos por pagar | 10 | <u>13,520,000</u> | <u>9,140,000</u> |
| | | <u>85,712,536</u> | <u>98,432,954</u> |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | | | |
| Capital pagado | | 19,958,400 | 18,854,616 |
| Reservas de capital | | 2,892,488 | 2,573,915 |
| Utilidades acumuladas | | <u>13,532,267</u> | <u>10,081,900</u> |
| | | <u>36,383,155</u> | <u>31,510,431</u> |
| | | <u>Q. 122,095,691</u> | <u>Q. 129,943,385</u> |

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

(Concluye)

ALIMENTOS MARAVILLA, S. A.

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Año terminado al 31 de diciembre de 1999

(Expresado en Quetzales)

| | Saldos al 01-01-99 | Aumentos | Dismi- nuciones | Saldos al 31-12-99 |
|--|-----------------------|---------------------|--------------------|-----------------------|
| CAPITAL PAGADO | | | | |
| 604,800 acciones comunes con valor nominal de Q 33.00 cada una | Q. 19,958,400 | | | Q. 19,958,400 |
| (-) Acciones por suscribir | <u>(1,103,784)</u> | 1,103,784 | | <u>-</u> |
| Capital pagado | <u>18,854,616</u> | | | <u>19,958,400</u> |
| RESERVAS DE CAPITAL | | | | |
| Legal | 786,855 | 248,241 | | 1,035,096 |
| Plan de reforestación | 350,591 | 70,332 | | 420,923 |
| Reinversión de utilidades | <u>1,436,469</u> | | | <u>1,436,469</u> |
| | <u>2,573,915</u> | | | <u>2,892,488</u> |
| UTILIDADES ACUMULADAS | | | | |
| De ejercicios anteriores | 10,081,900 | | | 10,081,900 |
| Del período | <u>-</u> | 3,768,940 | 318,573 | <u>3,450,367</u> |
| | <u>10,081,900</u> | | | <u>13,532,267</u> |
| | <u>Q. 31,510,431</u> | <u>Q. 5,191,297</u> | <u>Q. 318,573</u> | <u>Q. 36,383,155</u> |
| Valor en libros por acción | <u>Q. 55</u> | | | <u>Q. 60</u> |

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

ALIMENTOS MARAVILLA, S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS

Años terminados el 31 de diciembre de 1999 y 1998
(Expresados en Quetzales)

| | Notas | 1999 | 1998 |
|-----------------------------------|-------|---------------------|---------------------|
| VENTAS NETAS | | Q. 221,173,719 | Q. 172,773,449 |
| COSTO DE VENTAS | | <u>204,216,844</u> | <u>152,394,912</u> |
| Utilidad bruta en ventas | | <u>16,956,875</u> | <u>20,378,537</u> |
| GASTOS DE OPERACION | | | |
| Gastos de venta | | 6,937,688 | 9,936,300 |
| Gastos de administración | | <u>2,227,686</u> | <u>2,611,148</u> |
| | | <u>9,165,374</u> | <u>12,547,448</u> |
| Utilidad en operación | | <u>7,791,501</u> | <u>7,831,089</u> |
| OTROS INGRESOS Y (GASTOS) NETO | | <u>(2,826,678)</u> | <u>(3,161,873)</u> |
| Utilidad antes de impuesto | | 4,964,823 | 4,669,216 |
| Impuesto sobre la renta | | <u>1,195,883</u> | <u>991,694</u> |
| Utilidad neta | | <u>Q. 3,768,940</u> | <u>Q. 3,677,522</u> |

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

ALIMENTOS MARAVILLA, S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO Años terminados el 31 de diciembre de 1999 y 1998 (Expresados en Quetzales)

| | 1999 | 1998 |
|--|-------------------|---------------------|
| ACTIVIDADES DE OPERACION: | | |
| Utilidad neta | Q. 3,768,940 | Q. 3,677,522 |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (usado) obtenido en las operaciones | | |
| Depreciaciones | 8,211,184 | 4,469,239 |
| Provisión para cuentas incobrables | - | - |
| Cambios netos en activos y pasivos: | | |
| Cuentas por cobrar compañías relacionadas | (8,730,311) | (9,303,063) |
| Otras cuentas por cobrar | (7,503,181) | (6,826,228) |
| Inventarios | 36,133,450 | (49,609,209) |
| Gastos anticipados | 580,699 | (503,102) |
| Cargos diferidos | (677,597) | (158,035) |
| Impuestos por pagar | (496,174) | 508,913 |
| Cuentas por pagar | (866,733) | 3,401,548 |
| Proveedores | (3,459,639) | 13,205,172 |
| Cuentas por pagar compañías relacionadas | (12,277,873) | 22,621,235 |
| Efectivo neto (usado) obtenido en actividades de operación | <u>14,682,765</u> | <u>(18,516,008)</u> |

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

(Continúa)

ALIMENTOS MARAVILLA, S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO Años terminados el 31 de diciembre de 1998 y 1997 (Expresados en Quetzales)

| | 1999 | 1998 |
|---|---------------------|---------------------|
| ACTIVIDADES DE INVERSION: | | |
| Inversión en plan de reforestación | (3,395,117) | (118,947) |
| Inversión en activos fijos | <u>(14,799,160)</u> | <u>(12,883,867)</u> |
| Efectivo neto (usado) en actividades de inversión | <u>(18,194,277)</u> | <u>(13,002,814)</u> |
| ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | |
| Capital pagado | 1,103,784 | 6,049,016 |
| Préstamos bancarios | - | 3,682,329 |
| Documentos por pagar | <u>4,380,000</u> | <u>-</u> |
| Efectivo neto obtenido (usado) en actividades de financiamiento | <u>5,483,784</u> | <u>9,731,345</u> |
| Flujo neto de efectivo | 1,972,272 | (21,787,477) |
| Más saldo inicial en efectivo | <u>1,654,637</u> | <u>23,442,114</u> |
| Saldo final en efectivo | <u>Q. 3,626,909</u> | <u>Q. 1,654,637</u> |

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

(Concluye)

ALIMENTOS MARAVILLA, S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS Al 31 de diciembre de 1999 y 1998 (Expresadas en Quetzales)

1. RELACION CON OTRAS EMPRESAS

Alimentos Maravilla, S. A. es una compañía relacionada al grupo de Cervecería Centro Americana, S. A., con las que mantiene operaciones administrativas, financieras y comerciales de importancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- a. *Valuación de inventarios* - Los productos terminados se valúan a costo estándar, menor que el valor del mercado. Las materias primas y demás materiales se registran al costo.
- b. *Valuación de inversiones* - Las inversiones están registradas al costo.
- c. *Valuación de activos fijos* - Los activos fijos se registran al costo, y se deprecian bajo el método de línea recta en las tasas anuales siguientes:

| | |
|--------------------------------|-----|
| Edificios e instalaciones | 5% |
| Mobiliario y equipo de oficina | 20% |
| Vehículos | 20% |
| Maquinaria y equipo de fábrica | 20% |
| Herramientas | 25% |
| Equipo de cómputo | 30% |
- d. *Cargos diferidos* - Corresponde a gastos de experimentación, marcas y patentes de nuevos productos lanzados al mercado.
- e. *Indemnizaciones* - La compañía no acumula provisión por prestaciones laborales de indemnización; sigue la política de cargar a los resultados del período los pagos efectuados por este concepto, y que al 31 de diciembre de 1999 y 1998 ascendía a Q 250,837 y Q 18,638, respectivamente.

3. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Los saldos al 31 de diciembre eran los siguientes:

| | 1999 | 1998 |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <u>Por Cobrar</u> | | |
| Comercializadora Chiapaneca, S. A. | Q. 52,366 | Q. - |
| Distribuidora Los Chorros, S. A. | 1,330 | |
| Distribuidora del Petén, S. A. | 1,936 | 6,080 |
| Distribuidora Retalteca, S. A. | 36,000 | - |
| Distribuidora del Oriente, S. A. | 46,800 | 50,404 |
| Central de Alimentos, S. A. | 9,310,430 | 5,973,411 |
| Agencia de Honduras | 2,392,250 | 721,327 |
| Fábrica Salvavidas, S. A. | - | 1,467 |
| Distribuidora La Cumbre, S. A. | 1,110,519 | - |
| Agencia de El Salvador | 2,054,716 | 1,543,972 |
| Distribuidora Chapinlandia, S. A. | 2,766,240 | 1,288,440 |
| Distribuidora del Progreso, S. A. | 84,600 | 73,800 |
| Distribuidora del Norte, S. A. | 37,123 | 50,436 |
| Distribuidora del Sur, S. A. | 95,832 | 9,000 |
| Distribuidora Centro Americana, S. A. | 471 | 447 |
| Inversiones Centro Americanas, S. A. | 10,601 | 32,151 |
| Resinas, S. A. | 1,782,334 | 1,296,646 |
| Central Beer Imp. Exp. | 129,171 | 134,827 |
| | <u>Q. 19,912,719</u> | <u>Q. 11,182,408</u> |

Por Pagar

| | | |
|---|------------|------------|
| Mantenimiento y Servicio Mecánico, S. A. | 1,444,400 | - |
| Central de Alimentos, S. A. | - | 1,330,760 |
| Agencia Honduras | - | 137,995 |
| Servicios Profesionales de Occidente, S. A. | - | 1,214,578 |
| Distribuidora Los Chorros, S. A. | 315 | - |
| Mercomún Publicidad, S. A. | 552,500 | 552,500 |
| Fábrica Salvavidas, S. A. | 15,104,866 | 12,926,237 |
| Inyectores de Plástico, S. A. | 1,296,214 | 860,304 |
| Central de Empaques, S. A. | 248,224 | 36,696 |
| Inversiones Centroamericanas, S. A. | 181,886 | 2,151 |
| Transportes Terrestres y Aéreos de Centroamérica, S. A. | 3,898,030 | 6,202,979 |
| Distribuidora La Cumbre, S. A. | - | 9,600,535 |
| Cervecería del Sur, S. A. | 1,793,162 | 3,911,258 |

| | 1999 | 1998 |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Agencia El Salvador | - | 9,782 |
| Promociones y Negocios, S. A. | 533 | 385 |
| Distribuidora Izabal, S. A. | - | 2,538 |
| Distribuidora Caribe, S. A. | - | 905 |
| Distribuidora Retalteca, S. A. | - | 8,400 |
| Distribuidora del Occidente, S. A. | 189,848 | 189,848 |
| | <u>Q. 24,709,978</u> | <u>Q. 36,987,851</u> |

La compañía facturó a empresas del grupo aproximadamente Q 227,831,344 y Q171,354,784 principalmente por venta de producto y recibió facturación de las mismas por aproximadamente Q 74,792,211 y Q 51,223,798 al 31 de diciembre de 1999 y 1998 respectivamente.

4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Los saldos se formaban así:

| | 1999 | 1998 |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Clientes | Q. 329,197 | Q. 340,827 |
| Personal de la empresa | 211,919 | 150,735 |
| Depósitos | 54,469 | 54,188 |
| Anticipos a proveedores | 5,573,520 | 952,823 |
| IVA crédito fiscal | 8,368,423 | 6,505,492 |
| Cuentas por liquidar | 1,336,440 | 1,304,655 |
| Otras | 2,340,515 | 1,402,582 |
| | <u>18,214,483</u> | <u>10,711,302</u> |
| (-) Estimación cuentas incobrables | <u>339,410</u> | <u>339,410</u> |
| | <u>Q. 17,875,073</u> | <u>Q. 10,371,892</u> |

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre, se formaban como sigue:

| | 1999 | 1998 |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Envase | Q. 163,000 | Q. - |
| Producto terminado | 4,399,001 | 3,827,878 |
| Materia prima y materiales | 18,725,978 | 15,860,243 |
| Materiales para envase | 14,875,809 | 19,022,612 |
| Materiales diversos | 34,115 | 193,100 |
| Combustibles, lubricantes y repuestos | 2,533,597 | 627,743 |
| | <u>40,731,500</u> | <u>39,531,576</u> |
| Pedidos de materiales | 41,701 | 37,375,075 |
| | <u>Q. 40,773,201</u> | <u>Q. 76,906,651</u> |

6. ACTIVOS FIJOS

Se integraban así al 31 de diciembre:

| | Costo | Depreciación Acumulada | Valor Neto | |
|-------------------------------|----------------------|---------------------------|----------------------|----------------------|
| | | | 1999 | 1998 |
| Equipo de computación | Q. 22,099 | Q. 22,099 | Q. - | Q. 4,263 |
| Edificios e instalaciones | 113,422 | 62,880 | 50,542 | 56,212 |
| Maquinaria y otros equipos | 53,271,345 | 21,198,846 | 32,072,499 | 23,213,952 |
| Mobiliario y equipo | 337,998 | 271,924 | 66,074 | 103,896 |
| Activos en almacén | - | - | - | 239,694 |
| Vehículos | 692,498 | 514,002 | 178,496 | 11,986 |
| Libros de consulta | 17,509 | 3,200 | 14,309 | - |
| Ampliaciones y mejoras | 2,795,295 | - | 2,795,295 | 4,959,235 |
| | <u>Q. 57,250,166</u> | <u>Q. 22,072,951</u> | <u>Q. 35,177,215</u> | <u>Q. 28,589,238</u> |

7. IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo incluía:

| | 1999 | 1998 |
|-------------------------|------------------|-------------------|
| Impuesto sobre la renta | Q. 14,967 | Q. 488,075 |
| IGSS | 6,438 | 11,137 |
| Otros | 1,390 | 19,757 |
| | <u>Q. 22,795</u> | <u>Q. 518,969</u> |

El impuesto sobre la renta fue calculado como sigue:

| | 1999 | 1998 |
|--------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Ganancia contable | Q. 4,964,823 | Q. 4,669,216 |
| (-) Otros ingresos exentos | - | 3,739 |
| (-) Reinversión de utilidades | - | 644,158 |
| (-) Rentas sujetas a pago definitivo | <u>360,403</u> | <u>371,090</u> |
| | <u>Q. 4,604,420</u> | <u>Q. 3,650,229</u> |
| Impuesto causado | 1,266,215 | 1,095,069 |
| (-) Retenciones y pagos a cuenta | <u>1,355,248</u> | <u>606,994</u> |
| Débito (crédito) fiscal | <u>Q. (89,033)</u> | <u>Q. 488,075</u> |

8. PROVEEDORES

Al 31 de diciembre el saldo incluía:

| | 1999 | 1998 |
|----------------------|----------------------|----------------------|
| Proveedores exterior | Q. 30,380,936 | Q. 31,530,361 |
| Proveedores locales | <u>6,823,210</u> | <u>9,133,424</u> |
| | <u>Q. 37,204,146</u> | <u>Q. 40,663,785</u> |

9. PRESTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre existían los siguientes préstamos, con vencimiento contractual a corto plazo e interés entre el 10.0% y 14.25% anual:

| | 1999 | 1998 |
|--|---------------------|---------------------|
| Préstamo fiduciario del Banco Continental, otorgado en junio de 1996, garantizado con aval de Cervecería Centro Americana, S. A. | Q. 2,000,000 | Q. 2,000,000 |
| Préstamo fiduciario de Financiera Industrial y Agropecuaria, otorgado en junio de 1996, garantizado con aval de Cervecería Centro Americana, S. A. | 2,670,000 | 2,670,000 |
| Préstamo fiduciario de Financiera Industrial y Agropecuaria, otorgado en mayo de 1997, garantizado con aval de Fábrica Salvavidas, S. A. | <u>2,560,000</u> | <u>2,560,000</u> |
| | <u>Q. 7,230,000</u> | <u>Q. 7,230,000</u> |

10. DOCUMENTOS POR PAGAR

Corresponde a mutuo otorgado por Infiza, S. A. en diciembre de 1999 a intereses del 10% anual.

11. UNIDAD MONETARIA

Los estados financieros de la compañía están expresados en quetzales, moneda oficial de la República de Guatemala. 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 1999 y 1998 el tipo de cambio era de Q 7.73774 y Q 6.80355 por US\$1.00, respectivamente.

* * * * *

Alimentos Maravilla, S. A.

Dictamen de los Auditores Externos

Estados financieros

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2000 y 1999

Lizarralde & Lara, CPA

ALIMENTOS MARAVILLA, S. A.

CONTENIDO

| | Páginas |
|---|---------|
| DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS | 1 |
| ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000 Y 1999 | |
| Balances Generales | 2 |
| Estado de Patrimonio de los Accionistas | 3 |
| Estados de Resultados | 4 |
| Estados de Flujos de Efectivo | 5 |
| Notas a los Estados Financieros | 6 - 11 |


DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS

Señores Accionistas de
ALIMENTOS MARAVILLA, S. A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Alimentos Maravilla, S. A.**, al 31 de diciembre del 2000 y 1999, así como los correspondientes estados de patrimonio de los accionistas, de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La responsabilidad de los estados financieros corresponde a la administración de la compañía, consistiendo la nuestra en expresar una opinión sobre los mismos, basados en la revisión practicada.

Efectuamos el examen de cada año, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas, las que requieren que el trabajo sea planificado y realizado para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes. Un examen de esta naturaleza incluye la revisión, sobre bases selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, de las estimaciones importantes hechas por la administración y de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que el trabajo de auditoría realizado, provee de bases razonables para emitir una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, la situación financiera de **Alimentos Maravilla, S. A.**, al 31 de diciembre del 2000 y 1999, el resultado de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas.



Lic. José Lizarralde A.
Contador Público y Auditor
Colegiado No. 44

Guatemala, 16 de febrero de 2001

ALIMENTOS MARAVILLA, S. A.

BALANCES GENERALES

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000 Y 1999

(Expresados en Quetzales)

| ACTIVO | Notas | 2000 | 1999 |
|--------------------------|--------|-----------------------|-----------------------|
| CIRCULANTE | | | |
| Fondos disponibles | | Q. 6,198,383 | Q. 3,626,909 |
| Compañías relacionadas | 1 y 3 | 32,281,937 | 19,912,719 |
| Otras cuentas por cobrar | 4 | 22,643,247 | 17,875,073 |
| Inventarios | 2a y 5 | 47,856,726 | 40,773,201 |
| Gastos anticipados | | 138,864 | - |
| | | <u>109,119,157</u> | <u>82,187,902</u> |
| INVERSIONES | 2b | <u>3,876,657</u> | <u>3,801,400</u> |
| ACTIVOS FIJOS | 2c y 6 | <u>48,916,654</u> | <u>35,177,215</u> |
| CARGOS DIFERIDOS | 2d | <u>736,661</u> | <u>929,174</u> |
| | | <u>Q. 162,649,129</u> | <u>Q. 122,095,691</u> |

(Continúa)

ALIMENTOS MARAVILLA, S. A.

BALANCES GENERALES

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000 Y 1999

(Expresados en Quetzales)

| PASIVO | Notas | 2000 | 1999 |
|--------------------------------------|--------------|-----------------------|-----------------------|
| A CORTO PLAZO | | | |
| Impuestos por pagar | 7 | Q. 321,804 | Q. 22,795 |
| Otras cuentas por pagar | | 6,318,806 | 3,025,617 |
| Proveedores | 8 | 36,564,288 | 37,204,146 |
| Compañías relacionadas | 1 y 3 | 47,322,756 | 24,709,978 |
| Préstamos bancarios | 9 | 30,232,500 | 7,230,000 |
| Documentos por pagar | 10 | - | 13,520,000 |
| | | <u>120,760,154</u> | <u>85,712,536</u> |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | | | |
| Capital pagado | | 19,958,400 | 19,958,400 |
| Reservas de capital | | 3,392,632 | 2,892,488 |
| Utilidades acumuladas | | 18,537,943 | 13,532,267 |
| | | <u>41,888,975</u> | <u>36,383,155</u> |
| | | <u>Q. 162,649,129</u> | <u>Q. 122,095,691</u> |

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

(Concluye)

ALIMENTOS MARAVILLA, S. A.

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000 (Expresado en Quetzales)

| | Saldos al 01-01-2000 | Aumentos | Disminu- ciones | Saldos al 31-12-2000 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| CAPITAL PAGADO | | | | |
| 604,800 acciones comunes con valor nominal de Q.33.00 cada una | <u>Q.19,958,400</u> | | | <u>Q.19,958,400</u> |
| RESERVAS DE CAPITAL | | | | |
| Legal | 1,035,096 | 345,999 | | 1,381,095 |
| Plan de reforestación | 420,923 | 154,145 | | 575,068 |
| Reinversión de utilidades | <u>1,436,469</u> | | | <u>1,436,469</u> |
| | <u>2,892,488</u> | | | <u>3,392,632</u> |
| UTILIDADES ACUMULADAS | | | | |
| De ejercicios anteriores | 13,532,267 | | | 13,532,267 |
| Del período | <u> </u> | 5,505,820 | 500,144 | <u>5,005,676</u> |
| | <u>13,532,267</u> | <u> </u> | <u> </u> | <u>18,537,943</u> |
| | <u>Q.36,383,155</u> | <u>Q. 6,005,964</u> | <u>Q. 500,144</u> | <u>Q.41,888,975</u> |
| Valor en libros por acción | <u>Q. 60</u> | | | <u>Q. 69</u> |

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

ALIMENTOS MARAVILLA, S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000 Y 1999 (Expresados en Quetzales)

| | 2000 | 1999 |
|--------------------------------|---------------------|---------------------|
| VENTAS NETAS | Q. 263,219,105 | Q. 221,173,719 |
| COSTO DE VENTAS | <u>242,445,563</u> | <u>204,216,844</u> |
| Utilidad bruta en ventas | <u>20,773,542</u> | <u>16,956,875</u> |
| GASTOS DE OPERACION | | |
| Gastos de venta | 7,435,636 | 6,937,688 |
| Gastos de administración | <u>2,836,214</u> | <u>2,227,686</u> |
| | <u>10,271,850</u> | <u>9,165,374</u> |
| Utilidad en operación | <u>10,501,692</u> | <u>7,791,501</u> |
| OTROS INGRESOS Y (GASTOS) NETO | <u>(3,581,703)</u> | <u>(2,826,678)</u> |
| Utilidad antes de impuesto | 6,919,989 | 4,964,823 |
| Impuesto sobre la renta | <u>1,414,169</u> | <u>1,195,883</u> |
| Utilidad neta | <u>Q. 5,505,820</u> | <u>Q. 3,768,940</u> |

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

ALIMENTOS MARAVILLA, S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000 Y 1999 (Expresados en Quetzales)

| | 2000 | 1999 |
|---|---------------------|---------------------|
| ACTIVIDADES DE OPERACION: | | |
| Utilidad neta | Q. 5,505,820 | Q. 3,768,940 |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto obtenido en las operaciones | | |
| Depreciaciones | 9,428,126 | 8,211,184 |
| Cambios netos en activos y pasivos: | | |
| Cuentas por cobrar compañías relacionadas | (12,369,218) | (8,730,311) |
| Otras cuentas por cobrar | (4,768,174) | (7,503,181) |
| Inventarios | (7,083,525) | 36,133,450 |
| Gastos anticipados | (138,864) | 580,699 |
| Cargos diferidos | 192,513 | (677,597) |
| Impuestos por pagar | 299,009 | (496,174) |
| Cuentas por pagar | 3,293,189 | (866,733) |
| Proveedores | (639,858) | (3,459,639) |
| Cuentas por pagar compañías relacionadas | 22,612,778 | (12,277,873) |
| Efectivo neto obtenido en actividades de operación | <u>16,331,796</u> | <u>14,682,765</u> |
| ACTIVIDADES DE INVERSION: | | |
| Inversión en plan de reforestación | (75,257) | (3,395,117) |
| Inversión en activos fijos | <u>(23,167,565)</u> | <u>(14,799,160)</u> |
| Efectivo neto (usado) en actividades de inversión | <u>(23,242,822)</u> | <u>(18,194,277)</u> |

(Continúa)

ALIMENTOS MARAVILLA, S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000 Y 1999

(Expresados en Quetzales)

| | 2000 | 1999 |
|--|--------------|--------------|
| ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | |
| Capital pagado | - | 1,103,784 |
| Préstamos bancarios | 23,002,500 | - |
| Documentos por pagar | (13,520,000) | 4,380,000 |
| Efectivo neto obtenido en actividades de financiamiento | 9,482,500 | 5,483,784 |
| FLUJO NETO DE EFECTIVO | 2,571,474 | 1,972,272 |
| MÁS SALDO INICIAL EN EFECTIVO | 3,626,909 | 1,654,637 |
| SALDO FINAL EN EFECTIVO | Q. 6,198,383 | Q. 3,626,909 |

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

(Concluye)

ALIMENTOS MARAVILLA, S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000 Y 1999

(Expresadas en Quetzales)

1. RELACION CON OTRAS EMPRESAS

Alimentos Maravilla, S. A. es una compañía relacionada al grupo de Cervecería Centro Americana, S. A., con las que mantiene operaciones administrativas, financieras y comerciales de importancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a. **Valuación de inventarios** - Los productos terminados se valúan a costo estándar, menor que el valor del mercado. Las materias primas y demás materiales se registran al costo.

b. **Valuación de inversiones** - Las inversiones están registradas al costo.

c. **Valuación de activos fijos** - Los activos fijos se registran al costo, y se deprecian bajo el método de línea recta en las tasas anuales siguientes:

| | |
|--------------------------------|-----|
| Edificios e instalaciones | 5% |
| Mobiliario y equipo de oficina | 20% |
| Vehículos | 20% |
| Maquinaria y equipo de fábrica | 20% |
| Herramientas | 25% |
| Equipo de cómputo | 30% |

d. **Cargos diferidos** - Corresponde a gastos de experimentación, marcas y patentes de nuevos productos lanzados al mercado.

e. **Indemnizaciones** - La compañía no acumula provisión por prestaciones laborales de indemnización; sigue la política de cargar a los resultados del periodo los pagos efectuados por este concepto, y al 31 de diciembre del 2000 y 1999 ascendía a Q 34,083 y Q 250,837, respectivamente.

3. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Los saldos al 31 de diciembre eran los siguientes:

| Por Cobrar | 2000 | 1999 |
|--|----------------------|----------------------|
| Distribuidora EDT Nicaragua, S. A. | Q. 915,975 | Q. - |
| Empaques y Productos de Plástico, S. A. | 171,157 | - |
| Comercializadora Chiapaneca, S. A. | 34,247 | 52,366 |
| Distribuidora Los Chorros, S. A. | - | 1,330 |
| Distribuidora del Petén, S. A. | 7,220 | 1,936 |
| Distribuidora Retalteca, S. A. | 74,304 | 36,000 |
| Distribuidora del Oriente, S. A. | 52,704 | 46,800 |
| Central de Alimentos, S. A. | 14,481,799 | 9,310,430 |
| EDT Honduras, S. A. | 7,881,640 | 2,392,250 |
| Fábrica Salvavidas, S. A. | 117,285 | - |
| Distribuidora La Cumbre, S. A. | - | 1,110,519 |
| EDT El Salvador, S. A. | 1,463,786 | 2,054,716 |
| Distribuidora Chapinlandia, S. A. | 799,200 | 2,766,240 |
| Distribuidora del Progreso, S. A. | 37,712 | 84,600 |
| Distribuidora del Norte, S. A. | 51,876 | 37,123 |
| Distribuidora del Sur, S. A. | 70,596 | 95,832 |
| Distribuidora Centroamericana, S. A. | 95 | 471 |
| Inversiones Centroamericanas, S. A. | - | 10,601 |
| Resinas, S. A. | 193,417 | 1,782,334 |
| Central Beer Imp. Exp. | 718,152 | 129,171 |
| Cervecería Centro Americana, S. A. | 2,339 | - |
| Cervecería del Sur, S. A. | 1,226,408 | - |
| Distribuidora La Nueva, S. A. | 381,434 | - |
| Distribuidora Alinor, S. A. | 3,600,591 | - |
| | <u>Q. 32,281,937</u> | <u>Q. 19,912,719</u> |
| Por Pagar | | |
| Mantenimiento y Servicio Mecánico, S. A. | Q. 2,538,240 | Q. 1,444,400 |
| Distribuidora Los Altos, S. A. | 13,953 | - |
| Distribuidora del Norte, S. A. | 454 | - |
| Distribuidora Los Chorros, S. A. | - | 315 |
| Mercomún Publicidad, S. A. | 552,500 | 552,500 |
| Fábrica Salvavidas, S. A. | 19,154,002 | 15,104,866 |
| Inyectores de Plástico, S. A. | 1,847,608 | 1,296,214 |
| Central de Empaques, S. A. | 419,280 | 248,224 |
| Inversiones Centroamericanas, S. A. | 506,438 | 181,886 |

| | 2000 | 1999 |
|---|----------------------|----------------------|
| Transportes Terrestres y Aéreos de Centroamérica, S. A. | 4,608,453 | 3,898,030 |
| Distribuidora La Cumbre, S. A. | 15,650,602 | - |
| Cervecería del Sur, S. A. | 428,699 | 1,793,162 |
| Embotelladores Unidos, S. A. | 1,412,679 | - |
| Promociones y Negocios, S. A. | - | 533 |
| Distribuidora del Occidente, S. A. | 189,848 | 189,848 |
| | <u>Q. 47,322,756</u> | <u>Q. 24,709,978</u> |

La compañía facturó a empresas del grupo aproximadamente Q278,231,104 y Q227,831,344 principalmente por venta de producto y recibió facturación de las mismas por aproximadamente Q 141,909,756 y Q 74,792,211 al 31 de diciembre del 2000 y 1999 respectivamente.

4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Los saldos se formaban así:

| | 2000 | 1999 |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Clientes | Q. 690,147 | Q. 329,197 |
| Personal de la empresa | 238,340 | 211,919 |
| Depósitos | 50,469 | 54,469 |
| Anticipos a proveedores | 464 | 5,573,520 |
| IVA crédito fiscal | 13,022,953 | 8,368,423 |
| Cuentas por liquidar | 850,380 | 1,336,440 |
| Otras | 8,129,904 | 2,340,515 |
| | <u>22,982,657</u> | <u>18,214,483</u> |
| (-) Estimación cuentas incobrables | <u>339,410</u> | <u>339,410</u> |
| | <u>Q. 22,643,247</u> | <u>Q. 17,875,073</u> |

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre, se formaban como sigue:

| | 2000 | 1999 |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Envase | Q. 133,000 | Q. 163,000 |
| Producto terminado | 3,480,166 | 4,399,001 |
| Materia prima y materiales | 17,533,620 | 18,725,978 |
| Materiales para envase | 16,137,089 | 14,875,809 |
| Materiales diversos | 322,789 | 34,115 |
| Combustibles, lubricantes y repuestos | 9,459,060 | 2,533,597 |
| | <u>47,065,724</u> | <u>40,731,500</u> |
| Pedidos de materiales | 791,002 | 41,701 |
| | <u>Q. 47,856,726</u> | <u>Q. 40,773,201</u> |

6. ACTIVOS FIJOS

Se integraban así al 31 de diciembre:

| | Costo | Depreciación Acumulada | Valor Neto | |
|----------------------------|---------------------|---------------------------|---------------------|----------------------|
| | | | 2000 | 1999 |
| Equipo de computación | Q. 22,099 | Q. 22,099 | Q. - | Q. - |
| Edificios e instalaciones | 113,421 | 68,550 | 44,871 | 50,542 |
| Maquinaria y otros equipos | 64,134,050 | 30,525,010 | 33,609,040 | 32,072,499 |
| Mobiliario y equipo | 339,573 | 303,096 | 36,477 | 66,074 |
| Activos en almacén | 41,712 | - | 41,712 | - |
| Vehículos | 735,880 | 577,371 | 158,509 | 178,496 |
| Libros de consulta | 17,509 | 4,951 | 12,558 | 14,309 |
| Ampliaciones y mejoras | 15,013,487 | - | 15,013,487 | 2,795,295 |
| | <u>Q.80,417,731</u> | <u>Q.31,501,077</u> | <u>Q.48,916,654</u> | <u>Q. 35,177,215</u> |

7. IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo incluía:

| | 2000 | 1999 |
|-------------------------|-------------------|------------------|
| Impuesto sobre la renta | Q. 309,693 | Q. 14,967 |
| IGSS | 11,942 | 6,438 |
| Otros | 169 | 1,390 |
| | <u>Q. 321,804</u> | <u>Q. 22,795</u> |

El impuesto sobre la renta fue calculado como sigue:

| | 2000 | 1999 |
|--------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Ganancia contable | Q. 6,919,989 | Q. 4,964,823 |
| (-) Otros ingresos exentos | 67,499 | - |
| (-) Rentas sujetas a pago definitivo | <u>579,236</u> | <u>360,403</u> |
| | <u>Q. 6,273,254</u> | <u>Q. 4,604,420</u> |
| Impuesto causado | Q. 1,568,314 | Q. 1,266,215 |
| (-) Retenciones y pagos a cuenta | <u>2,411,074</u> | <u>1,355,248</u> |
| Crédito fiscal | <u>Q. (842,760)</u> | <u>Q. (89,033)</u> |

8. PROVEEDORES

Al 31 de diciembre el saldo incluía:

| | 2000 | 1999 |
|----------------------|----------------------|----------------------|
| Proveedores exterior | Q. 24,848,800 | Q. 30,380,936 |
| Proveedores locales | <u>11,715,488</u> | <u>6,823,210</u> |
| | <u>Q. 36,564,288</u> | <u>Q. 37,204,146</u> |

9. PRESTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre existían los siguientes préstamos, con vencimiento contractual a corto plazo e interés entre el 12.75% y 20% anual:

| | 2000 | 1999 |
|---|--------------|--------------|
| Préstamo fiduciario del Banco Continental, otorgado en junio de 1996, garantizado con aval de Central de Alimentos, S. A. | Q. 2,000,000 | Q. 2,000,000 |
| Préstamo fiduciario de Financiera Industrial y Agropecuaria, otorgado en mayo de 1995, garantizado con aval de Cervecería Centro Americana, S. A. | 2,670,000 | 2,670,000 |

Alimentos Maravilla, S. A.

Dictamen de los Auditores Externos

Estados financieros

Años terminados el 31 de diciembre
del 2001 y 2000

Lizarralde & Lara, CPA

ALIMENTOS MARAVILLA, S. A.

CONTENIDO

| | Páginas |
|---|----------------|
| DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS | 1 |
| ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000 | |
| Balances Generales | 2 |
| Estado de Patrimonio de los Accionistas | 3 |
| Estados de Resultados por Líneas de Producción | 4 |
| Estados de Flujos de Efectivo | 5 |
| Notas a los Estados Financieros | 6 - 12 |

Lizarralde & Lara, CPA
Edificio Plaza de la República
Diagonal 6, 10-26, Zona 10 - 1o Nivel
Guatemala, C. A.

PBX (502) 360 2877 - 78
FAX (502) 360 2879 - 80

**Deloitte
& Touche**

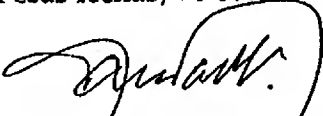
DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS

Señores Accionistas de
ALIMENTOS MARAVILLA, S. A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Alimentos Maravilla, S. A., al 31 de diciembre del 2001 y 2000, así como los correspondientes estados de patrimonio de los accionistas, de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La responsabilidad de los estados financieros corresponde a la administración de la compañía, consistiendo la nuestra en expresar una opinión sobre los mismos, basados en la revisión practicada.

Efectuamos el examen de cada año, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas, las que requieren que el trabajo sea planificado y realizado para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes. Un examen de esta naturaleza incluye la revisión, sobre bases selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, de las estimaciones importantes hechas por la administración y de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que el trabajo de auditoría realizado, provee de bases razonables para emitir una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente la situación financiera de Alimentos Maravilla, S. A., al 31 de diciembre del 2001 y 2000, el resultado y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.



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

Guatemala, 8 de febrero del 2002

**Deloitte
& Touche
Tohmatsu**

Señores

Enrique Lizarralde
Carlos Asturias

Holando Lara
Luis Ramos

Gustavo Ayestas
Celia Cordero

ALIMENTOS MARAVILLA, S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000 (Expresados en Quetzales)

| ACTIVO | Notas | 2001 | 2000 |
|--------------------------|--------|-----------------------|-----------------------|
| CIRCULANTE | | | |
| Fondos disponibles | - | Q. 4,391,302 | Q. 6,198,383 |
| Compañías relacionadas | 1 y 3 | 32,295,367 | 32,281,937 |
| Otras cuentas por cobrar | 4 | 23,097,718 | 22,643,247 |
| Inventarios | 2a y 5 | 27,125,615 | 47,856,726 |
| Gastos anticipados | | 233,802 | 138,864 |
| | | <u>87,143,804</u> | <u>109,119,157</u> |
| INVERSIONES | 2b | <u>3,936,410</u> | <u>3,876,657</u> |
| ACTIVOS FIJOS | 2c y 6 | <u>58,541,735</u> | <u>48,916,654</u> |
| CARGOS DIFERIDOS | 2d | <u>1,280,547</u> | <u>736,661</u> |
| | | <u>Q. 150,902,496</u> | <u>Q. 162,649,129</u> |

(Continúa)

ALIMENTOS MARAVILLA, S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000 (Expresados en Quetzales)

| PASIVO | Notas | 2001 | 2000 |
|--------------------------------------|-------|-----------------------|-----------------------|
| A CORTO PLAZO | | | |
| Impuestos por pagar | 7 | Q. 82,980 | Q. 321,804 |
| Otras cuentas por pagar | | 3,008,638 | 6,318,806 |
| Proveedores | 8 | 20,302,413 | 36,564,288 |
| Compañías relacionadas | 1 y 3 | 25,468,211 | 47,322,756 |
| Préstamos bancarios | 9 | 30,232,500 | 30,232,500 |
| | | <u>79,094,742</u> | <u>120,760,154</u> |
| A LARGO PLAZO | | | |
| Anticipo para ampliación de capital | | <u>21,226,259</u> | <u>-</u> |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | | | |
| Capital pagado | | 19,958,400 | 19,958,400 |
| Reservas de capital | | 5,107,666 | 3,392,632 |
| Utilidades acumuladas | | 25,515,429 | 18,537,943 |
| | | <u>50,581,495</u> | <u>41,888,975</u> |
| | | <u>Q. 150,902,496</u> | <u>Q. 162,649,129</u> |

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

(Concluye)

ALIMENTOS MARAVILLA, S. A.

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 (Expresado en Quetzales)

| | Saldos al 01-01-2001 | Aumentos | Disminu- ciones | Saldos al 31-12-2001 |
|--|-------------------------|---------------------|---------------------|-------------------------|
| CAPITAL PAGADO : | | | | - |
| 604,800 acciones comunes con valor nominal de Q.33.00 cada una | <u>Q.19,958,400</u> | | | <u>Q.19,958,400</u> |
| RESERVAS DE CAPITAL | | | | |
| Legal | 1,381,095 | 581,430 | | 1,962,525 |
| Plan de reforestación | 575,068 | 59,810 | | 634,878 |
| Reinversión de utilidades | <u>1,436,469</u> | <u>1,073,794</u> | | <u>2,510,263</u> |
| | <u>3,392,632</u> | | | <u>5,107,666</u> |
| UTILIDADES ACUMULADAS | | | | |
| De ejercicios anteriores | 18,537,943 | | | 18,537,943 |
| Del período | | 8,692,520 | 1,715,034 | <u>6,977,486</u> |
| | <u>18,537,943</u> | | | <u>25,515,429</u> |
| | <u>Q.41,888,975</u> | <u>Q.10,407,554</u> | <u>Q. 1,715,034</u> | <u>Q.50,581,495</u> |
| Valor en libros por acción | <u>Q. 69</u> | | | <u>Q. 84</u> |

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

ALIMENTOS MARAVILLA, S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

(Expresados en Quetzales)

| | 2001 | 2000 |
|--------------------------------|---------------------|---------------------|
| VENTAS NETAS | Q. 286,287,876 | Q. 263,219,105 |
| COSTO DE VENTAS | <u>258,204,132</u> | <u>242,445,563</u> |
| Utilidad bruta en ventas | <u>28,083,744</u> | <u>20,773,542</u> |
| GASTOS DE OPERACION | | |
| Gastos de venta | 7,819,741 | 7,435,636 |
| Gastos de administración | <u>3,447,177</u> | <u>2,836,214</u> |
| | <u>11,266,918</u> | <u>10,271,850</u> |
| Utilidad en operación | <u>16,816,826</u> | <u>10,501,692</u> |
| OTROS INGRESOS Y (GASTOS) NETO | <u>(5,188,232)</u> | <u>(3,581,703)</u> |
| Utilidad antes de impuesto | 11,628,594 | 6,919,989 |
| Impuesto sobre la renta | <u>2,936,074</u> | <u>1,414,169</u> |
| Utilidad neta | <u>Q. 8,692,520</u> | <u>Q. 5,505,820</u> |

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

ALIMENTOS MARAVILLA, S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**
(Expresados en Quetzales)

| | 2001 | 2000 |
|---|--------------|--------------|
| ACTIVIDADES DE OPERACION: | | |
| Utilidad neta | Q. 8,692,520 | Q. 5,505,820 |
| Ajuste para conciliar la utilidad neta con el efectivo obtenido en actividades de operación | | |
| Depreciaciones | 10,043,013 | 9,428,126 |
| Cambios netos en activos y pasivos: | | |
| Cuentas por cobrar compañías relacionadas | (13,430) | (12,369,218) |
| Otras cuentas por cobrar | (454,471) | (4,768,174) |
| Inventarios | 20,731,111 | (7,083,525) |
| Gastos anticipados | (94,938) | (138,864) |
| Cargos diferidos | (543,886) | 192,513 |
| Impuestos por pagar | (238,824) | 299,009 |
| Cuentas por pagar | (3,310,168) | 3,293,189 |
| Proveedores | (16,261,875) | (639,858) |
| Cuentas por pagar compañías relacionadas | (21,854,545) | 22,612,778 |
| Efectivo neto (usado) obtenido en actividades de operación | (3,305,493) | 16,331,796 |
| ACTIVIDADES DE INVERSION: | | |
| Inversión en plan de reforestación | (59,753) | (75,257) |
| Inversión en activos fijos | (19,668,094) | (23,167,565) |
| Efectivo neto (usado) en actividades de Inversión | (19,727,847) | (23,242,822) |

(Continúa)

ALIMENTOS MARAVILLA, S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

(Expresados en Quetzales)

| | 2001 | 2000 |
|--|---------------------|---------------------|
| ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | |
| Anticipo para ampliación de capital | Q. 21,226,259 | Q. - |
| Préstamos bancarios | - | 23,002,500 |
| Documentos por pagar | - | (13,520,000) |
| Efectivo neto obtenido en actividades de financiamiento | <u>21,226,259</u> | <u>9,482,500</u> |
| FLUJO NETO DE EFECTIVO | (1,807,081) | 2,571,474 |
| MÁS SALDO INICIAL EN EFECTIVO | <u>6,198,383</u> | <u>3,626,909</u> |
| SALDO FINAL EN EFECTIVO | <u>Q. 4,391,302</u> | <u>Q. 6,198,383</u> |

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

(Concluye)

ALIMENTOS MARAVILLA, S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

(Expresadas en Quetzales)

1. RELACION CON OTRAS EMPRESAS

Alimentos Maravilla, S. A. es una compañía relacionada al grupo de Cervecería Centro Americana, S. A., con las que mantiene operaciones administrativas, financieras y comerciales de importancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a. *Valuación de inventarios* - Los productos terminados se valúan a costo estándar, menor que el valor del mercado. Las materias primas y demás materiales se registran al costo.

b. *Valuación de inversiones* - Las inversiones están registradas al costo.

c. *Valuación de activos fijos* - Los activos fijos se registran al costo, y se deprecian bajo el método de línea recta en las tasas anuales siguientes:

| | |
|--------------------------------|-----|
| Edificios e instalaciones | 5% |
| Mobiliario y equipo de oficina | 20% |
| Vehículos | 20% |
| Maquinaria y equipo de fábrica | 20% |
| Herramientas | 25% |
| Equipo de cómputo | 30% |

d. *Cargos diferidos* - Corresponde a gastos de experimentación, marcas y patentes de nuevos productos lanzados al mercado.

e. *Indemnizaciones* - La compañía no acumula provisión por prestaciones laborales de indemnización; sigue la política de cargar a los resultados del período los pagos efectuados por este concepto, y al 31 de diciembre del 2001 y 2000 ascendía a Q 26,633 y Q 34,083, respectivamente.

3. COMPAÑIAS RELACIONADAS

Los saldos al 31 de diciembre eran los siguientes:

| Por Cobrar | 2001 | 2000 |
|---|-----------|------------|
| Distribuidora Malacatán, S. A. | Q. 55,422 | Q. - |
| Distribuidora Huehueteca, S. A. | 100,287 | - |
| Distribuidora EDT Nicaragua, S. A. | 5,578,497 | 915,975 |
| Empaques y Productos de Plástico, S. A. | 1,493 | 171,157 |
| Comercializadora Chiapaneca, S. A. | - | 34,247 |
| Distribuidora del Petén, S. A. | 1,915 | 7,220 |
| Distribuidora Saturno, S. A. | 18,474 | - |
| Distribuidora Los Cipreses, S. A. | 18,474 | - |
| Distribuidora La Ceiba, S. A. | 23,789 | - |
| Distribuidora Marquense, s. A. | 76,681 | - |
| Distribuidora Jutiapaneca, S. A. | 52,783 | - |
| Distribuidora Mazateca, S. A. | 47,101 | - |
| Distribuidora Los Altos, S. A. | 171,580 | - |
| Distribuidora Cobanera, S. A. | 27,601 | - |
| Distribuidora Mazateca, S. A. | 29,030 | - |
| Distribuidora Santa Rosa, S. A. | 45,965 | - |
| Distribuidora Santa Lucía, S. A. | 95,009 | - |
| Distribuidora Quiché, S. A. | 18,474 | - |
| Distribuidora Sagitario, S. A. | 113,482 | - |
| Distribuidora Retalteca, S. A. | - | 74,304 |
| Distribuidora del Oriente, S. A. | - | 52,704 |
| Central de Alimentos, S. A. | 6,502,112 | 14,481,799 |
| EDT Honduras, S. A. | 9,568,332 | 7,881,640 |
| Fábrica Salvavidas, S. A. | 19,175 | 117,285 |
| Distribuidora Sauzalito, S. A. | 34,565 | - |
| EDT El Salvador, S. A. | 3,853,867 | 1,463,786 |
| Distribuidora Chapinlandia, S. A. | - | 799,200 |
| Distribuidora del Progreso, S. A. | - | 37,712 |
| Distribuidora del Norte, S. A. | - | 51,876 |
| Distribuidora del Sur, S. A. | - | 70,596 |
| Distribuidora Centroamericana, S. A. | 89,743 | 95 |
| Distribuidora de Occidente, S. A. | 32,879 | - |
| Resinas, S. A. | - | 193,417 |
| Central Beer Imp. Exp. | 201,316 | 718,152 |
| Cervecería Centro Americana, S. A. | - | 2,339 |
| Cervecería del Sur, S. A. | 2,505,412 | 1,226,408 |

| | 2001 | 2000 |
|---|----------------------|----------------------|
| Distribuidora La Nueva, S. A. | - | 381,434 |
| Distribuidora Alinor, S. A. | 2,657,994 | 3,600,591 |
| Distribuidora EDT USA Corporation | 353,915 | - |
| | <u>Q. 32,295,367</u> | <u>Q. 32,281,937</u> |
| Por Pagar | | |
| Mantenimiento y Servicio Mecánico, S. A. | - 969,440 | 2,538,240 |
| Distribuidora Los Altos, S. A. | 73,999 | 13,953 |
| Distribuidora del Norte, S. A. | 806 | 454 |
| Distribuidora Los Chorros, S. A. | 16,019 | - |
| Mercomún Publicidad, S. A. | - | 552,500 |
| Fábrica Salvavidas, S. A. | 7,762,446 | 19,154,002 |
| Inyectores de Plástico, S. A. | 3,729,696 | 1,847,608 |
| Central de Empaques, S. A. | - | 419,280 |
| Inversiones Centroamericanas, S. A. | 1,175,566 | 506,438 |
| Cervecería Centroamericana, S. A. | 7,162 | - |
| Desarrollo de Exportaciones y Comercio, S. A. | 70,973 | - |
| Central de Empaques, S. A. | 131,875 | - |
| Distribuidora Alinor, S. A. | 4,313,711 | - |
| Transportes Terrestres y Aéreos de Centroamérica, S. A. | 1,551,495 | 4,608,453 |
| Distribuidora La Cumíbre, S. A. | 5,548,023 | 15,650,602 |
| Cervecería del Sur, S. A. | - | 428,699 |
| Embotelladores Unidos, S. A. | 115,789 | 1,412,679 |
| Promociones y Negocios, S. A. | 1,211 | - |
| Distribuidora del Occidente, S. A. | - | 189,848 |
| | <u>Q. 25,468,211</u> | <u>Q. 47,322,756</u> |

La compañía facturó a empresas del grupo aproximadamente Q298,283,005 y Q278,231,104 principalmente por venta de producto y recibió facturación de las mismas por aproximadamente Q 233,898,256 y Q 141,909,756 al 31 de diciembre del 2001 y 2000 respectivamente.

4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Los saldos se formaban así:

| | 2001 | 2000 |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Clientes | Q. 1,125,135 | Q. 690,147 |
| Personal de la empresa | 18,950 | 238,340 |
| Depósitos | 91,388 | 50,469 |
| Anticipos a proveedores | - | 464 |
| IVA crédito fiscal | 15,436,390 | 13,022,953 |
| Cuentas por liquidar | 929,684 | 850,380 |
| Otras | 6,765,863 | 8,129,904 |
| | <u>24,367,410</u> | <u>22,982,657</u> |
| (-) Estimación cuentas incobrables | 1,269,692 | 339,410 |
| | <u>Q. 23,097,718</u> | <u>Q. 22,643,247</u> |

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre, se formaban como sigue:

| | 2001 | 2000 |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Envase | Q. 133,000 | Q. 133,000 |
| Producto terminado | 3,760,119 | 3,480,166 |
| Materia prima y materiales | 11,723,104 | 17,533,620 |
| Materiales para envase | 10,797,597 | 16,137,089 |
| Materiales diversos | 451,723 | 322,789 |
| Combustibles, lubricantes y repuestos | - | 9,459,060 |
| | <u>26,865,543</u> | <u>47,065,724</u> |
| Pedidos de materiales | 260,072 | 791,002 |
| | <u>Q. 27,125,615</u> | <u>Q. 47,856,726</u> |

6. ACTIVOS FIJOS

Se integraban así al 31 de diciembre:

| | Costo | Depreciación Acumulada | Valor Neto | |
|----------------------------|----------------------|---------------------------|---------------------|---------------------|
| | | | 2001 | 2000 |
| Equipo de computación | Q. 22,099 | Q. 22,099 | Q. - | Q. - |
| Edificios e instalaciones | 113,421 | 74,221 | 39,200 | 44,871 |
| Maquinaria y otros equipos | 90,685,625 | 40,471,395 | 50,214,230 | 33,609,040 |
| Mobiliario y equipo | 348,073 | 322,428 | 25,645 | 36,477 |
| Activos en almacén | 12,727 | - | 12,727 | 41,712 |
| Vehículos | 735,880 | 647,245 | 88,635 | 158,509 |
| Libros de consulta | 17,509 | 6,702 | 10,807 | 12,558 |
| Ampliaciones y mejoras | 8,150,491 | - | 8,150,491 | 15,013,487 |
| | <u>Q.100,085,825</u> | <u>Q.41,544,090</u> | <u>Q.58,541,735</u> | <u>Q.48,916,654</u> |

7. IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo incluía:

| | 2001 | 2000 |
|-------------------------|------------------|-------------------|
| Impuesto sobre la renta | Q. - | Q. 309,693 |
| IGSS | 7,759 | 11,942 |
| Otros | 75,221 | 169 |
| | <u>Q. 82,980</u> | <u>Q. 321,804</u> |

El impuesto sobre la renta fue calculado como sigue:

| | | |
|---|---------------------|---------------------|
| Ganancia contable | Q. 11,628,594 | Q. 6,919,989 |
| (-) Deducción por reinversión de utilidades | 1,073,794 | - |
| (-) Otros ingresos exentos | 438,840 | 67,499 |
| (-) Rentas sujetas a pago definitivo | 451,815 | 579,236 |
| | <u>Q. 9,664,145</u> | <u>Q. 6,273,254</u> |
| Impuesto causado | Q. 2,995,885 | Q. 1,568,314 |
| (-) Retenciones y pagos a cuenta | 3,702,910 | 2,411,074 |
| Crédito fiscal | <u>Q. (707,025)</u> | <u>Q. (842,760)</u> |

8. **PROVEEDORES**

Al 31 de diciembre el saldo incluía:

| | 2001 | 2000 |
|----------------------|----------------------|----------------------|
| Proveedores exterior | Q. 5,813,265 | Q. 24,848,800 |
| Proveedores locales | <u>14,489,148</u> | <u>11,715,488</u> |
| | <u>Q. 20,302,413</u> | <u>Q. 36,564,288</u> |

9. **PRESTAMOS BANCARIOS**

Al 31 de diciembre existían los siguientes préstamos, con vencimiento contractual a corto plazo e interés entre el 12.75% y 15% anual:

| | 2001 | 2000 |
|---|----------------------|----------------------|
| Préstamo fiduciario del Banco Continental, otorgado en marzo de 1998, garantizado con aval de Central de Alimentos, S. A. | Q. 2,000,000 | Q. 2,000,000 |
| Préstamo fiduciario de Financiera Industrial y Agropecuaria, otorgado en mayo de 1995, garantizado con aval de Cervecería Centro Americana, S. A. | 2,670,000 | 2,670,000 |
| Préstamo fiduciario de Financiera Industrial y Agropecuaria, otorgado en mayo de 1996, garantizado con aval de Fábrica Salvavidas, S. A. | 2,560,000 | 2,560,000 |
| Préstamo fiduciario otorgado por el Banco Continental, en agosto 2000 con aval de Cervecería del Sur, S. A. | <u>23,002,500</u> | <u>23,002,500</u> |
| | <u>Q. 30,232,500</u> | <u>Q. 30,232,500</u> |

10. UNIDAD MONETARIA

Los estados financieros de la compañía están expresados en quetzales, moneda oficial de la República de Guatemala. 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 del 2001 y 2000 el tipo de cambio era de Q 7.96251 y Q7.71087 por US\$1.00, respectivamente.

ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.

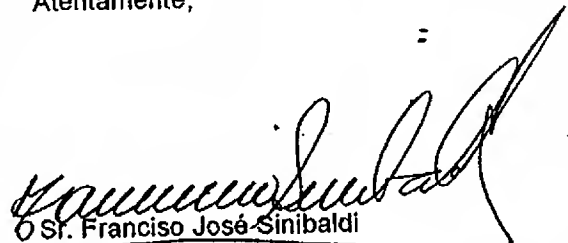
Guatemala, 3 de Marzo del 2,000
Ref.: CC.OM. 027 - 2000

Estimados Accionistas:

La Administración de **ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.**, tiene el honor de someter a la consideración de la Honorable Junta General de Accionistas, la **Memoria de Labores** realizadas durante el período del 01 de enero al 31 de diciembre de 1,999.

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,



Sr. Francisco José Sinibaldi
Representante Legal

ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.

MEMORIA DE LABORES

EJERCICIO

DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.

CONTENIDO

| | |
|------------------------------------|---|
| PRESENTACION | 1 |
| CONSEJO DE ADMINISTRACION | 2 |
| FUNCIONARIOS | 3 |
| COMENTARIOS SOBRE LAS VENTAS 1,999 | 4 |
| BALANCE GENERAL COMPARATIVO | 5 |
| ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO | 6 |
| PONENCIAS | 7 |

ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.
CONSEJO DE ADMINISTRACION

PRESIDENTE

Lic. Jorge Castillo Love

VICEPRESIDENTE

Sr. Juan Monge Calderón

SECRETARIO

Lic. Héctor Zachrisson Castillo

CONSEJEROS

Ing. Bernardo Castillo Fernández

Dr. Raul Castillo Love

Dr. Armando Castillo Samayoa

Ing. Alfredo Cofiño Castillo

ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.

ADMINISTRACION QUE FUNGIO DURANTE EL
PERIODO COMPRENDIDO DEL
01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1,999

ADMINISTRACION UNICA:

LIC. RAUL EDUARDO CASTILLO ZAGHI

COMITE GENERAL:

Sr. FRANCISCO JOSE SINIBALDI BALLEZA

AUDITORES EXTERNOS:

LIZARRALDE, AYESTAS, ASTURIAS & RAMOS ASOCIADOS

ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.

INFORMACION DE LA ADMINISTRACION

1) Durante el período que se comenta, nuestros productos principales proveedores fueron los siguientes:

- 1) Vitro American National Can, S.A. de C.V.
- 2) Envases Universales, S.A. de C.V.
- 3) Marbo Inc.
- 4) Sabroso Company
- 5) Arcor S.A.I.C.
- 6) Inyectores de Plástico, S.A.
- 7) Cajas y Empaques de Guatemala
- 8) Hiperplast

2) Nuestras ventas durante el período comprendido del 01 de enero al 31 de diciembre de 1,999, fueron a los siguientes clientes principales:

- 1) Central de Alimentos, S.A.
- 2) Distribuidora La Cumbre, S.A.
- 3) Edt El Salvador
- 4) Edt de Honduras
- 5) Resinas de Nicaragua
- 6) Grupo Consténia de Costa Rica
- 7) Comersal, S.A. de C.V. de El Salvador

3) Las unidades vendidas durante el período antes indicado, ascendieron a las siguientes cantidades:

| DESCRIPCION DE LOS PRODUCTOS | LITROS 1,999 | LITROS 1,998 | VARIACION | % |
|------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-----------|
| Sipl | 274,096 | 371,460 | (97,364) | -2 |
| Néctar del Frutal | 35,256,521 | 30,503,965 | 4,752,556 | 1 |
| Producto Jugo Tampico | 25,213,429 | 19,277,420 | 5,936,009 | 3 |
| Salsitas Maravilla | 190,744 | 143,449 | 47,295 | 3 |
| TOTAL DE LITROS | 60,934,790 | 50,296,294 | 10,638,496 | 2 |
| Frijoles del Monte | 2,718,277 | 766,324 | 1,951,953 | 25 |
| TOTAL DE LIBRAS | 2,718,277 | 766,324 | 1,951,953 | 25 |

4) Las presentaciones se incluyen reducidas a su equivalente en litros, a excepción de la presentación de frijoles que están reducidas a libras.

ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.

BALANCE GENERAL COMPARATIVO

(EN QUETZALES)

| ACTIVO | | | | |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|------------|
| Fondos disponibles | 3,626,909 | 1,654,637 | 1,972,272 | 119% |
| Deudas a favor de la empresa | 37,787,792 | 21,554,301 | 16,233,491 | 75% |
| Inventarios y Pedidos en tránsito | 40,773,201 | 76,906,651 | (36,133,449) | -47% |
| Gastos antic. a corto plazo | 0 | 580,699 | (580,699) | (100) |
| Inversiones | 3,801,400 | 406,283 | 3,395,117 | 836 |
| Activos Fijos y Pedidos en tránsito | 35,177,215 | 28,589,238 | 6,587,977 | 23 |
| Gastos antic. a largo plazo | 929,174 | 251,577 | 677,597 | 269 |
| TOTALES | 122,095,691 | 129,943,385 | (7,847,694) | (6) |
| PASIVO Y CAPITAL | | | | |
| Obligaciones a corto plazo | 85,712,536 | 98,432,955 | (12,720,418) | -13% |
| Capital Pagado | 19,958,400 | 18,854,616 | 1,103,784 | 6% |
| Reserva Legal | 1,035,096 | 786,854 | 248,241 | 32% |
| Capitalización por reinversión Utilidades | 1,436,469 | 1,436,469 | (0) | 0% |
| Reserva Plan Reforestación | 420,923 | 350,591 | 70,332 | 20% |
| Superávit Ganado | 10,081,900 | 7,385,372 | 2,696,528 | 37% |
| Ganancia del Período | 3,450,367 | 2,696,528 | 753,839 | 28% |
| TOTALES | 122,095,691 | 129,943,385 | (7,847,694) | -6% |

ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO
PERIODOS DEL 01 DE ENERO AL 31 DICIEMBRE 1999
Y DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 1998
QUETZALES

| | | | | |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| IMPORTE DE LAS VENTAS | 221,173,719 | 172,773,449 | 48,400,270 | 28 |
| Sipi | 1,244,591 | 1,020,470 | 224,121 | 22 |
| Nectar del Frutal | 138,237,647 | 116,628,279 | 21,609,368 | 19 |
| Cuate | 0 | 818 | (818) | (100) |
| Jugo Tampico | 62,910,699 | 47,586,774 | 15,323,925 | 32 |
| Salsitas | 1,637,173 | 1,294,544 | 342,629 | 100 |
| Agua Pura | 4,181,644 | 2,893,793 | 1,287,852 | 45 |
| Frijoles Negros | 9,654,172 | 2,780,834 | 6,863,338 | 246 |
| Frijoles Colorados | 419,794 | 0 | 419,794 | 0 |
| Ventas Varias | 2,887,999 | 557,938 | 2,330,061 | 418 |
| COSTO DE VENTAS | 204,216,844 | 152,394,912 | 61,821,932 | 34 |
| (+) Costo de Ventas | 2,714,651 | 2,035,317 | 679,335 | 33 |
| (+) Inventario Inicial Producto Terminado | 3,827,878 | 944,376 | 2,883,502 | 305 |
| (+) Costo de Producción | 202,073,316 | 153,243,098 | 48,830,218 | 32 |
| (-) Inventario Final Producto Terminado | 4,399,001 | 3,827,878 | 571,123 | 15 |
| GANANCIA BRUTA | 16,956,875 | 20,378,537 | (3,421,662) | -(17) |
| GASTOS DE OPERACION | 9,165,374 | 12,547,448 | (3,382,074) | (27) |
| Gastos de Venta | 6,937,887 | 9,936,300 | (2,998,612) | (30) |
| De administración | 2,227,686 | 2,611,148 | (383,462) | (15) |
| GANANCIA EN OPERACION | 7,791,501 | 7,831,089 | (39,588) | (1) |
| (+) OTROS PRODUCTOS | 2,853,410 | 658,246 | 2,195,165 | 333 |
| (-) OTROS GASTOS | 5,680,088 | 3,820,119 | 1,859,969 | 49 |
| GANANCIA ANTES DE I.S.R. | 4,964,824 | 4,669,216 | 295,608 | 6 |
| IMPUESTO SOBRE LA RENTA | 1,195,883 | 991,693 | 204,190 | 21 |
| GANANCIA DESPUES DEL I.S.R. | 3,768,941 | 3,677,522 | 91,418 | 2 |

ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.

"PONENCIAS"

1) Aprobar la Memoria de Labores presentada por el Organó 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:

| | | |
|-------------------------------------|---------------|-----------------------|
| Ganancia Enero-Diciembre 1999 | | Q4,964,823.60 |
| Impuesto Sobre la Renta | Q1,195,883.28 | |
| Reserva Legal | Q248,241.15 | |
| Capitalización Reversión Utilidades | Q0.00 | |
| Reserva Plan Reforestación | Q70,332.28 | Q1,514,456.74 |
| Incremento a Superavit | | <u>Q 3,450,366.86</u> |

ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.

MEMORIA DE LABORES

**EJERCICIO
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000**

ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.

CONTENIDO

| | |
|------------------------------------|---|
| PRESENTACION | 1 |
| FUNCIONARIOS | 2 |
| COMENTARIOS SOBRE LAS VENTAS 2,000 | 3 |
| ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO | 4 |
| BALANCE GENERAL COMPARATIVO | 5 |
| PONENCIAS | 6 |

ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.

Guatemala, 3 de Marzo del 2,001
Ref.: CC.OM. 011 - 2001

Estimados Accionistas:

La Administración de **ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.**, tiene el honor de someter a la consideración de la Honorable Junta General de Accionistas, la **Memoria de Labores** realizadas durante el período del 01 de enero al 31 de diciembre de 2,000.

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,

Lic. Raúl Castillo Zaghi
Administrador Unico

ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.

**ADMINISTRACION QUE FUNGIO DURANTE EL
PERIODO COMPRENDIDO DEL
01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2,000**

ADMINISTRADOR UNICO:

LIC. RAUL EDUARDO CASTILLO

GERENTE GENERAL:

SR. FRANCISCO JOSE SINIBALDI BA

AUDITORES EXTERNOS:

LIZARRALDE & LARA, CPA

ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.

INFORMACION DE LA ADMINISTRACION

1) Durante el período que se comenta, nuestros productos principales proveedores fueron los siguientes:

- 1) Agrícola Oficial
- 2) Cervecería del Sur, S.A.
- 3) Meresa
- 4) Inyectores de Plástico, S.A.
- 5) Frudesa, S.A.
- 6) Fábrica de Envases de Hojalata Layta
- 7) Cajas y Empaques de Guatemala
- 8) Hiperplast, S.A.

2) Nuestras ventas durante el período comprendido del 01 de enero al 31 de diciembre de 2000, fueron a los siguientes clientes principales:

- 1) Distribuidora La Nueva, S.A.
- 2) Fábrica de Bebidas Gaseosas Salvavidas, S.A.
- 3) Alimentos Maravilla, S.A.
- 4) Distribuidora Alinor, S.A.
- 5) Distribuidora del Norte, S.A.
- 6) Central de Alimentos, S.A.

3) Las unidades vendidas durante el período antes indicado, ascendieron a las siguientes cantidades:

| DESCRIPCION DE LOS PRODUCTOS | LITROS 2,000 | LITROS 1,999 | VARIACION |
|------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Sipi | 779,333 | 274,096 | 505,237 = |
| Néctar del Frutal | 37,490,596 | 35,256,521 | 2,234,075 |
| Producto Jugo Tampico | 31,371,130 | 25,213,429 | 6,157,701 |
| TOTAL DE LITROS | 69,641,059 | 60,744,046 | 8,897,013 |
| Frijoles del Monte | 4,208,434 | 2,718,277 | 1,490,157 |
| Salsitas Maravilla | 440,763 | 420,141 | 20,622 |
| TOTAL DE LIBRAS | 4,649,197 | 3,138,418 | 1,510,779 |

4) Las presentaciones se incluyen a su equivalente en litros, a excepción de de la presentación de frijoles y salsita que están reducidas a libras

ALIMENTOS HARAVILLA, S.A.

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 la página siguiente presentamos el ESTADO DE RESULTADOS del 01 de enero al 31 de Diciembre de 2000, que muestra una GANANCIA de Q. 5,505,820.56

ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2,000
(Cifras Expresadas en Quetzales)

| CONCEPTO | 2,000 | 1,999 | VARIACION | % |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|------------|
| VENTAS | 279,287,774.97 | 230,739,458.89 | 48,548,316.08 | 21% |
| (-) Rebajas y Devoluciones sobre ventas | 16,068,670.24 | 9,565,739.70 | 6,502,930.54 | 68% |
| Ventas Netas | 263,219,104.73 | 221,173,719.19 | 42,045,385.54 | 19% |
| Productos de Operación | 0.00 | - | - | 0% |
| Total de Productos | 263,219,104.73 | 221,173,719.19 | 42,045,385.54 | 19% |
| (-) <u>Costo de Ventas</u> | 242,445,562.65 | 204,216,844.27 | 38,228,718.38 | 19% |
| Ganancia o Pérdida en Ventas | 20,773,542.08 | 16,956,874.92 | 3,816,667.16 | 23% |
| (-) <u>GASTOS DE OPERACIÓN</u> | 10,271,850.14 | 9,165,373.62 | 1,106,476.52 | 12% |
| Ganancia o Pérdida en Operación | 10,501,691.94 | 7,791,501.30 | 2,710,190.64 | 35% |
| <u>Otros Ingresos y Gastos</u> | | | | |
| (+) Otros Ingresos | 1,927,199.32 | 2,853,410.49 | (926,211.17) | -32% |
| (-) Otros Gastos | 5,508,902.05 | 5,680,088.19 | (171,186.14) | -3% |
| Ganancia Contable | 6,919,989.21 | 4,964,823.60 | 1,955,165.61 | 39% |
| (-) Impuesto Sobre la Renta | 1,414,168.65 | 1,195,883.28 | 218,285.37 | 18% |
| GANANCIA NETA | 5,506,820.56 | 3,768,940.32 | 1,736,880.24 | 46% |

ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.
BALANCE GENERAL COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2,000
(Cifras Expresadas en Quetzales)

| CONCEPTO | 2,000 | 1,999 | VARIACION | % |
|-------------------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|------------|
| <u>ACTIVO</u> | | | | |
| Fondos disponibles | 6,198,382.75 | 3,626,909.30 | 2,571,473.45 | 71% |
| Deudas a favor de Empresa | 54,925,183.93 | 37,787,791.78 | 17,137,392.15 | 45% |
| Inventarios y Pedidos en tránsito | 47,856,726.41 | 40,773,201.13 | 7,083,525.28 | 17% |
| Gastos anticipados a corto plazo | 138,864.50 | 0.00 | 138,864.50 | 0% |
| Inversiones | 3,876,656.67 | 3,801,399.50 | 75,257.17 | 2% |
| Activos Fijos y Pedidos en tránsito | 48,916,654.17 | 35,177,215.15 | 13,739,439.02 | 39% |
| Gastos anticipados a largo plazo | 736,660.56 | 929,174.34 | -192,513.78 | -21% |
| TOTALES | 162,649,128.99 | 122,095,691.20 | 40,553,437.79 | 33% |
| <u>PASIVO Y CAPITAL</u> | | | | |
| Obligaciones a corto plazo | 120,760,153.69 | 85,712,536.46 | 35,047,617.23 | 41% |
| Patrimonio de los Accionistas | 41,888,975.30 | 36,383,154.74 | 5,505,820.56 | 15% |
| TOTALES | 162,649,128.99 | 122,095,691.20 | 40,553,437.79 | 33% |

ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.

"PONENCIAS"

1) Aprobar la Memoria de Labores presentada por el Organo 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:

| | | |
|--|-----------------------|------------------------------|
| Ganancia Enero-Diciembre 2000 | | Q.6,919,989.21 |
| Impuesto Sobre la Renta | Q.1,414,168.65 | |
| Reserva Legal | Q.345,999.46 | |
| Capitalización Reinversión Utilidades | Q.0.00 | |
| Reserva Plan Reforestación | Q.154,144.92 | Q.1,914,313.03 |
| Incremento a Superavit | | <u>Q.5,005,676.18</u> |

ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.

MEMORIA DE LABORES

**EJERCICIO
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001**

ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.

CONTENIDO

| | |
|------------------------------------|---|
| PRESENTACION | 1 |
| FUNCIONARIOS | 2 |
| COMENTARIOS SOBRE LAS VENTAS 2,001 | 3 |
| ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO | 4 |
| BALANCE GENERAL COMPARATIVO | 5 |
| PONENCIAS | 6 |

ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.

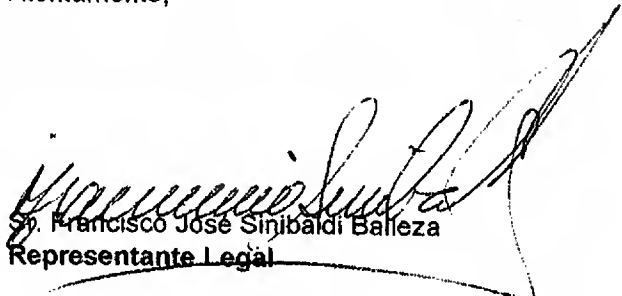
Guatemala, 25 de Febrero del 2,002
Ref.: CC.OM. 018 - 2002

Estimados Accionistas:

La Administración de **ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.**, tiene el honor de someter a la consideración de la Honorable Junta General de Accionistas, la **Memoria de Labores** realizadas durante el período del 01 de enero al 31 de diciembre de 2,001.

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,


Sr. Francisco José Sinibaldi Balleza
Representante Legal

ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.

ADMINISTRACION QUE FUNGIO DURANTE EL
PERIODO COMPRENDIDO DEL
01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2,001

ADMINISTRADOR UNICO:

LIC. RAUL EDUARDO CASTILLO

GERENTE GENERAL:

SR. FRANCISCO JOSE SINIBALI

AUDITORES EXTERNOS:

LIZARRALDE & LARA, CPA

ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.

INFORMACION DE LA ADMINISTRACION

1) Durante el período que se comenta, nuestros productos principales proveedores fueron los siguientes:

- 1) Aceites y Derivados Centroamericanos
- 2) Inyectores de Plástico, S.A.
- 3) Mercadeo Especializado
- 4) Abogados Cardenas y Cardenas
- 5) Fábrica de Envases de Hojalata Layta, S.A.
- 6) Fábrica de Bebidas Gaseosas Salvavidas, S.A.
- 7) Alcatel E Business Distribution
- 8) Cajas y Empaques de Guatemala, S.A.

2) Nuestras ventas durante el período comprendido del 01 de enero al 31 de diciembre de 2000, fueron a los siguientes clientes principales:

- 1) Cervecería del Sur, S.A.
- 2) Distribuidora Chiapaneca S.A. De C.V.
- 3) Central de Alimentos
- 4) Central Beer Import & Export, Inc.
- 5) Distribuidora Allnor
- 6) Distribuidora La Cumbre

3) Las unidades vendidas durante el período antes indicado, ascendieron a las siguientes cantidades:

| DESCRIPCION DE LOS PRODUCTOS | LITROS 2,001 | LITROS 2,000 | VARIACION | % |
|------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|-----------|
| Sipi | 531,862 | 779,333 | (247,471) | -32% |
| Néctar del Frutal | 38,515,472 | 37,490,596 | 1,024,876 | 3% |
| Producto Jugo Tampico | 33,783,247 | 31,371,130 | 2,412,117 | 8% |
| TOTAL DE LITROS | 72,830,581 | 69,641,059 | 3,189,522 | 5% |
| Frijoles del Monte | 4,582,282 | 4,208,434 | 373,848 | 9% |
| Salsitas Maravilla | 260,667 | 440,763 | (180,096) | -41% |
| Ketchup | 440,156 | 0 | 440,156 | 100% |
| TOTAL DE LIBRAS | 5,283,105 | 4,649,197 | 193,752 | 4% |

4) Las presentaciones se incluyen a su equivalente en litros, a excepción de de la presentación de frijoles, salsita y ketchup que están reducidas a libras

ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.

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 la página siguiente presentamos el ESTADO DE RESULTADOS del 01 de enero al 31 de Diciembre de 2001, que muestra una GANANCIA de **Q. 8,692,519.74**

Se presenta el Balance General al 31 de Diciembre de 2001.

Se registró una ampliación de Capital por un total de **Q. 21,226,259.00**

ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2,001
(Cifras Expresadas en Quetzales)

| CONCEPTO | 2,001 | 2,000 | VARIACION | % |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|------------|
| VENTAS | 296,224,148.94 | 279,287,774.97 | 16,936,373.97 | 6% |
| (-) Rebajas y Devoluciones sobre ventas | 9,936,273.00 | 16,068,670.24 | (6,132,397.24) | -38% |
| Ventas Netas | 286,287,875.94 | 263,219,104.73 | 23,068,771.21 | 9% |
| Total de Productos | 286,287,875.94 | 263,219,104.73 | 23,068,771.21 | 9% |
| (-) <u>Costo de Ventas</u> | 257,924,178.79 | 242,445,562.65 | 15,478,616.14 | 6% |
| Ganancia o Pérdida en Ventas | 28,363,697.15 | 20,773,542.08 | 7,590,155.07 | 37% |
| (-) <u>GASTOS DE OPERACIÓN</u> | 11,266,918.16 | 10,271,850.14 | 995,068.02 | 10% |
| Ganancia o Pérdida en Operación | 17,096,778.99 | 10,501,691.94 | 6,595,087.05 | 63% |
| <u>Otros Ingresos y Gastos</u> | | | | |
| (+) Otros Ingresos | 1,962,583.82 | 1,927,199.32 | 35,384.50 | 2% |
| (-) Otros Gastos | 7,430,769.07 | 5,508,902.05 | 1,921,867.02 | 35% |
| Ganancia Contable | 11,628,593.74 | 6,919,989.21 | 4,708,604.53 | 68% |
| (-) Impuesto Sobre la Renta | 2,936,074.00 | 1,414,168.65 | 1,521,905.35 | 108% |
| GANANCIA NETA | 8,692,519.74 | 5,505,820.56 | 3,186,699.18 | 58% |

ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.
BALANCE GENERAL COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2,001
(Cifras Expresadas en Quetzales)

| CONCEPTO | 2,001 | 2,000 | VARIACION | % |
|-------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|------------|
| ACTIVO | | | | |
| Fondos disponibles | 4,391,302.21 | 6,198,382.75 | -1,807,080.54 | -29% |
| Deudas a favor de Empresa | 55,393,086.27 | 54,925,183.93 | 467,902.34 | 1% |
| Inventarios y Pedidos en tránsito | 27,125,614.36 | 47,856,726.41 | -20,731,112.05 | -43% |
| Gastos anticipados a corto plazo | 233,800.99 | 138,864.50 | 94,936.49 | 0% |
| Inversiones | 3,936,409.63 | 3,876,656.67 | 59,752.96 | 2% |
| Activos Fijos y Pedidos en tránsito | 58,541,735.97 | 48,916,654.17 | 9,625,081.80 | 20% |
| Gastos anticipados a largo plazo | 1,280,546.25 | 736,660.56 | 543,885.69 | 74% |
| TOTALES | 150,902,495.68 | 162,649,128.99 | -11,746,633.31 | -7% |
| PASIVO Y CAPITAL | | | | |
| Obligaciones a corto plazo | 100,321,000.64 | 120,760,153.69 | -20,439,153.05 | -17% |
| Patrimonio de los Accionistas | 50,581,495.04 | 41,888,975.30 | 8,692,519.74 | 21% |
| TOTALES | 150,902,495.68 | 162,649,128.99 | -11,746,633.31 | -7% |

ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.

"PONENCIAS"

1) Aprobar la Memoria de Labores presentada por el Organo 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:

| | | |
|--|-----------------------|------------------------------|
| Ganancia Enero-Diciembre 2001 | | Q.11,628,593.74 |
| Impuesto Sobre la Renta | Q.2,936,074.00 | |
| Reserva Legal | Q.581,429.69 | |
| Capitalización Reinversión Utilidades | Q.1,073,793.82 | |
| Reserva Plan Reforestación | Q.59,810.75 | Q.4,651,108.26 |
| Incremento a Superavit | | <u>Q.6,977,485.48</u> |

ALIMENTOS MARAVILLA, S. A.

BALANCE GENERAL

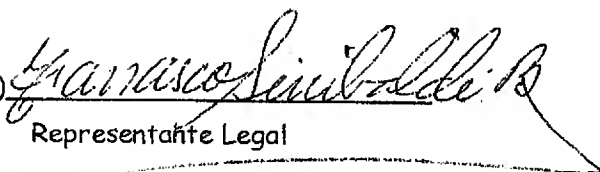
Al 30 de Junio de 2,002

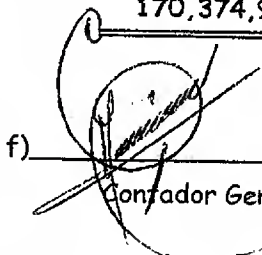
ACTIVO

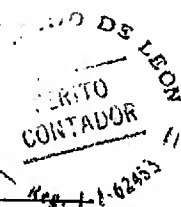
| | |
|-------------------------------------|-----------------------|
| FONDOS DISPONIBLES | 3,470,183.64 |
| DEUDAS A FAVOR DE LA EMPRESA | 78,397,885.24 |
| INVENTARIOS Y PEDIDOS EN TRANSITO | 28,152,100.28 |
| GASTOS ANTICIPADOS A CORTO PLAZO | 159,939.85 |
| INVERSIONES | 4,210,524.94 |
| ACTIVOS FIJOS Y PEDIDOS EN TRANSITO | 54,608,593.84 |
| GASTOS ANTICIPADOS A LARGO PLAZO | 1,375,769.64 |
| TOTAL ACTIVO | 170,374,997.43 |

PASIVO Y PATRIMONIO

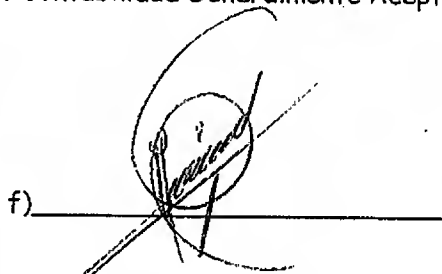
| | |
|------------------------------------|-----------------------|
| OBLIGACIONES A CORTO PLAZO | 84,277,003.72 |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | 86,097,993.71 |
| SUMA DE PASIVO Y PATRIMONIO | 170,374,997.43 |

f) 
Representante Legal

f) 
Contador General


PERITO
CONTADOR
Reg. 1-1-62453

El infrascrito Perito Contador, registrado en la Superintendencia de Admnsitración Tributaria con el número 1-1-62453 CERTIFICA: Que el presente Balance General de Alimentos Maravilla, S. A., al 30 de junio de 2,002 presentan razonablemente la situación financiera de la empresa a la fecha citada y que en su elaboración se aplicaron Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

f) 

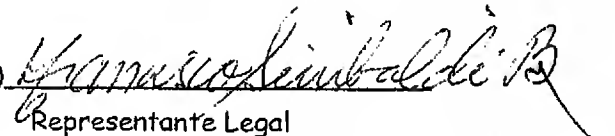

PERITO
CONTADOR
Reg. 1-1-62453

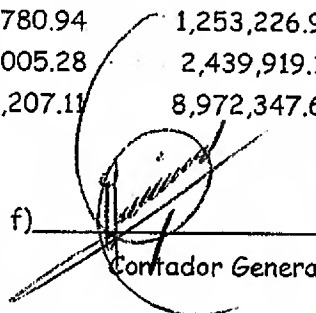
ALIMENTOS MARAVILLA, S. A.

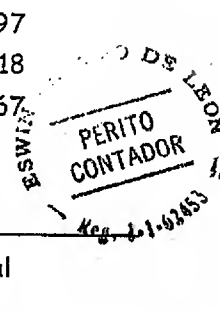
ESTADO DE RESULTADOS

Del 1o. De Enero al 30 de Junio de 2,002

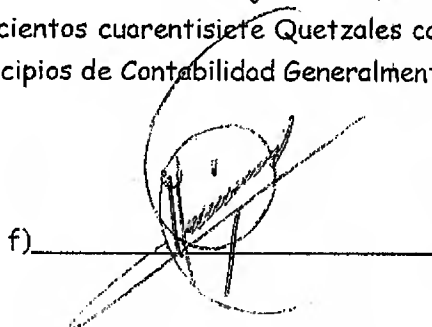
| | Saldo del mes | Saldo Acumulado |
|---|---------------|-----------------|
| VENTAS | 28,883,676.82 | 172,050,174.22 |
| (-) Rebajas y Devoluciones Sobre Ventas | 1,588,968.73 | 11,013,042.89 |
| VENTAS NETAS | 27,294,708.09 | 161,037,131.33 |
| PRODUCTOS DE OPERACION | | |
| TOTAL PRODUCTOS | 27,294,708.09 | 161,037,131.33 |
| COSTO DE VENTAS | 24,008,510.23 | 145,020,732.26 |
| (+) Costo de Ventas | 290,448.94 | 2,152,605.93 |
| (+) Inventario Inicial Producto Terminado | 4,735,916.78 | 3,760,119.43 |
| (+) Costo de Produccion o Servicios | 23,717,401.73 | 143,843,264.12 |
| (-) Inventario Final Producto Terminado | 4,735,257.22 | 4,735,257.22 |
| GANANCIA O PERDIDA (-) BRUTA EN VENTAS | 3,286,197.86 | 16,016,399.07 |
| GASTO DE OPERACION | 986,766.41 | 5,857,359.19 |
| (-) Gasto de Distribucion y Ventas | 753,312.62 | 3,899,957.46 |
| (-) Gastos de Administracion | 233,453.79 | 1,957,401.73 |
| GANANCIA O PERDIDA (-) EN OPERACION | 2,299,431.45 | 10,159,039.88 |
| (+) Otros Ingresos | 51,780.94 | 1,253,226.97 |
| (-) Otros Gastos | 411,005.28 | 2,439,919.18 |
| GANANCIA O PERDIDA (-) CONTABLE | 1,940,207.11 | 8,972,347.67 |

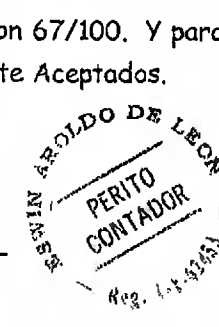
f) 
Representante Legal

f) 
Contador General

 ESQUINAROLA DE LEON
PERITO
CONTADOR
Reg. 1-1-62453

El infrascrito Perito Contador, registrado en la Superintendencia de Admnsitración Tributaria con el número 1-1-62453 CERTIFICA: Que la Ganancia Contable obtendia por la Empresa Alimentos Maravilla, S. A., por el período del 1o. de enero al 30 de junio de 2,002 asciende a la cantidad de Ocho Millones, Novecientos setenta y dos mil, treientos cuarentisiete Quetzales con 67/100. Y para la elaboración del Estado Financiero citado se usaron Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

f) 

 ESQUINAROLA DE LEON
PERITO
CONTADOR
Reg. 1-1-62453

EMPRESA ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL SEMESTRE AL 30 DE JUNIO DE 2,002
 (En Quetzales)
METODO INDIRECTO

I. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION

| | | |
|---|-----------------|-----------------|
| Utilidad del Período | | 8,972,347.67 |
| Conciliación entre la utilidad del período y efectivo neto provisto por actividades de operación | | |
| Depreciaciones y Amortizaciones | 7,291,378.92 | |
| Provisión de imptos y otras contribuciones | 17,876.55 | |
| Provisión acreedores varios | 0.00 | |
| Provisión personal de la empresa | 82,887.17 | |
| Cambios en Activos y Pasivos Netos | | |
| Aumento en deudas a favor de la empresa | (23,004,798.97) | |
| Disminución en inventarios y pedidos en transito | (1,026,485.92) | |
| Disminución en gastos anticipados a corto plazo | 73,861.14 | |
| Disminución en obligaciones a corto plazo | (16,144,760.64) | |
| | | (32,710,041.75) |
| Efectivo neto provisto por actividades de operacion | | (23,737,694.08) |

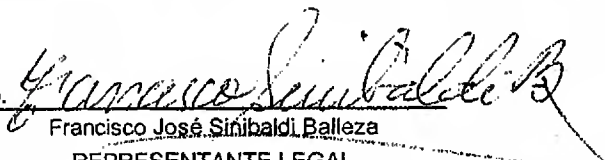
II. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION

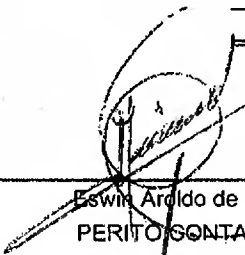
| | | |
|---|----------------|----------------|
| Aumento en inversiones | (274,115.31) | |
| Aumento en activos fijos y pedidos en transito | (3,358,236.79) | |
| Aumento en Gastos Anticipados a Largo Plazo | (95,223.39) | |
| Efectivo Neto usado en actividades de inversion | | (3,727,575.49) |


III. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

| | | |
|--|---------------|---------------|
| | 26,544,151.00 | |
| Efectivo Neto Provisto por Actividades de Financiamiento | | 26,544,151.00 |

| | | |
|---|--|--------------|
| AUMENTO (DISMINUCION) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO | | (921,118.57) |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL COMIENZO DEL AÑO | | 4,391,302.21 |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO | | 3,470,183.64 |

F. 
 Francisco José Sinibaldi Balleza
 REPRESENTANTE LEGAL

F. 
 Eswin Aroldo de Leon
 PERITO CONTADOR
 Registro No. 1-1- 62453



El infrascrito Perito Contador registrado en la Superintendencia de Administración Tributaria, con el número 1-1- 62453 CERTIFICA : Que el presente Estado de Flujo de Efectivo de la empresa ALIMENTOS MARAVILLA, S.A., al 30 de junio de 2,002, presenta razonablemente las operaciones de ingresos y egresos de efectivo por las actividades de operación, inversión y financiamiento, y que en su elaboración se aplicaron principios de contabilidad generalmente aceptados.

Guatemala, 31 de agosto del 2,002

F. 
 Eswin Aroldo de Leon
 PERITO CONTADOR
 Registro No. 1-1- 62453



ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.

3.5 INFORMACIÓN FINANCIERA EN EMISIONES DE TÍTULOS DE DEUDA

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 JUNIO 2000 | 93,925,580 | 63,707,382 | 1.47 |
| 30 JUNIO 2001 | 89,524,757 | 75,741,933 | 1.18 |
| 30 JUNIO 2002 | 110,180,109 | 84,277,004 | 1.31 |

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 JUNIO 2000 | 52,782,192 | 122,695,566 | 681,642 | 77 Días de cobro |
| 30 JUNIO 2001 | 55,473,847 | 140,610,801 | 781,171 | 71 Días de cobro |
| 30 JUNIO 2002 | 78,397,885 | 161,037,131 | 894,651 | 88 Días de cobro |

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 JUNIO 2000 | 93,939,882 | 132,678,945 | 71% |
| 30 JUNIO 2001 | 105,974,433 | 153,240,865 | 69% |
| 30 JUNIO 2002 | 84,277,004 | 170,374,997 | 49% |

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 JUNIO 2000 | 93,939,882 | 38,739,063 | 242% |
| 30 JUNIO 2001 | 105,974,433 | 47,266,432 | 224% |
| 30 JUNIO 2002 | 84,277,004 | 86,097,994 | 98% |

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 JUNIO 2000 | 122,695,566 | 36,492,453 | 3.36222 veces al año |
| 30 JUNIO 2001 | 140,610,801 | 31,452,619 | 4.47056 veces al año |
| 30 JUNIO 2002 | 161,037,131 | 28,050,434 | 5.74099 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 GTOB DE INT. | TOTAL DE GASTOS POR INTERESES | COBERTURA DE INTERESES |
|----------------|---|-------------------------------|------------------------|
| 30 JUNIO 2000 | 2,979,404 | 623,496 | 4.78 |
| 30 JUNIO 2001 | 7,828,964 | 2,451,507 | 3.19 |
| 30 JUNIO 2002 | 10,853,980 | 1,881,632 | 5.77 |

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 JUNIO 2000 | 2,355,908 | 19,958,400 | 12% |
| 30 JUNIO 2001 | 5,377,457 | 19,958,400 | 27% |
| 30 JUNIO 2002 | 8,972,348 | 46,502,551 | 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 JUNIO 2000 | 2,355,908 | 122,695,566 | 2% |
| 30 JUNIO 2001 | 5,377,457 | 140,610,801 | 4% |
| 30 JUNIO 2002 | 8,972,348 | 161,037,131 | 6% |

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

| PERIODO FISCAL | UTILIDAD EN OPERACION | VENTAS TOTALES | GANANCIA OPERATIVA SOBRE VENTAS-GASTO FINANCIERO |
|----------------|-----------------------|----------------|--|
| 30 JUNIO 2000 | 3,645,419 | 122,695,566 | 0.02971 |
| 30 JUNIO 2001 | 7,624,643 | 140,610,801 | 0.05423 |
| 30 JUNIO 2002 | 10,159,040 | 161,037,131 | 0.06309 |

c) INMOVILIZACION DE LA INVERSION

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

| PERIODO FISCAL | ACTIVO TOTAL-ACTIVO NO CIRCULANTE | ACTIVO TOTAL | INMOVILIZACION DE LA INVERSION |
|----------------|-----------------------------------|--------------|--------------------------------|
| 30 JUNIO 2000 | 93,925,580 | 132,678,945 | 0.708 |
| 30 JUNIO 2001 | 89,524,757 | 153,240,865 | 0.584 |
| 30 JUNIO 2002 | 110,180,109 | 170,374,997 | 0.647 |

NIVEL DE APALANCAMIENTO Y SISTEMA DE PAGO

Como se observa en los Indices Financieros adjuntos, el nivel de apalancamiento financiero de Alimentos Maravilla, S.A., ha disminuido del año 2,000 al 2,002, logrando en este último semestre una relación de 2.21 a 1.75.

• Importe Neto del Volumen Anual de Negocios Durante los Últimos Tres Ejercicios

| Periodo Terminado al: | Volumen de Negocios |
|------------------------------|----------------------------|
| 30-06-2,000 | Q. 122,695,566 |
| 30-06-2,001 | 140,610,801 |
| 30-06-2,002 | 161,037,131 |

• Ganancias Distribuibles

| Periodo Terminado al: | Monto |
|------------------------------|--------------|
| 30-06-2,000 | Q. 2,355,908 |
| 30-06-2,001 | 5,377,457 |
| 30-06-2,002 | 8,972,348 |

• Retorno del Capital Invertido

| Periodo Terminado al: | Porcentaje |
|------------------------------|-------------------|
| 30-06-2,000 | 12 % |
| 30-06-2,001 | 27 % |
| 30-06-2,002 | 19 % |

Alimentos Maravilla, S.A.
Cálculo de razones financieras

| | Razón |
|------------------------------------|--------------|
| LIQUIDEZ | |
| Razón corriente de liquidez | 1.3074 |
| Rotación de cuentas por cobrar | 88 |
| ENDEUDAMIENTO | |
| Razón de endeudamiento | 0.4947 |
| Razón pasivo - capital | 0.9788 |
| Rotación de inventario | 5.7410 |
| Cobertura de intereses | 5.7684 |
| RENTABILIDAD | |
| Rendimiento sobre capital | 0.1929 |
| Margen de utilidad sobre ventas | 0.0557 |
| Ganancia operativa sobre ventas | 0.0631 |
| INMOVILIZACION DE INVERSION | |
| Inmovilizacion de la inversión | 0.6467 |

Alimentos Maravilla, S.A.
Cálculo de razones financieras

AL 30 DE JUNIO DE 2002

| Cuenta | Monto |
|--|----------------|
| Activo corriente | 110,180,109.01 |
| Pasivo corriente | 84,277,003.72 |
| Cuentas por cobrar | 78,397,885.24 |
| Deuda total | 84,277,003.72 |
| Activo total | 170,374,997.43 |
| Capital Contable : | 86,097,993.71 |
| Capital pagado | 46,502,551.00 |
| Ventas | 161,037,131.33 |
| Inventario | 28,050,434.00 |
| EBIT(utilidad + intereses + impuestos) | 10,853,979.67 |
| Total intereses | 1,881,632.00 |
| Utilidades netas | 8,972,347.67 |
| Utilidad en operación | 10,159,039.88 |
| Días reportados en estados financieros | 180.00 |

ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.
 FLUJO DE EFECTIVO PROYECTADO
 AL 31 DE DICIEMBRE

| | AÑO | | | | |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | 2,002 | 2,003 | 2,004 | 2,005 | 2,006 |
| INGRESOS | | | | | |
| Emisión de Pagarés | 60,000,000 | 20,000,000 | - | | |
| Ventas | 332,093,936 | 396,069,201 | 449,768,969 | 625,093,696 | 614,359,607 |
| Otros Ingresos | 2,996,697 | 3,616,644 | 4,666,224 | 5,444,664 | 6,236,607 |
| TOTAL INGRESOS | 395,090,633 | 409,676,746 | 464,417,193 | 630,638,280 | 620,896,114 |
| EGRESOS | | | | | |
| Amortización de Pagarés | 15,000,000 | 25,000,000 | 12,000,000 | 15,000,000 | 13,000,000 |
| Costo de Venta | 299,192,047 | 347,810,765 | 405,199,530 | 473,070,451 | 553,492,428 |
| Gastos de Distribución y Ventas | 9,070,900 | 10,544,921 | 12,284,893 | 14,342,642 | 16,780,774 |
| Gastos de Administración | 3,998,726 | 4,648,518 | 5,416,624 | 6,322,624 | 7,397,470 |
| Otros Gastos | 8,619,692 | 10,020,392 | 11,673,767 | 13,629,111 | 15,946,060 |
| Intereses Sobre Pagarés Financieros | 3,375,000 | 6,000,000 | 4,200,000 | 1,960,000 | 1,950,000 |
| Inversión en Activos Fijos | 48,153,621 | 4,632,710 | 4,947,349 | 6,280,936 | 9,216,393 |
| Inversiones en Otras Empresas | 4,000,000 | 2,500,000 | 2,250,000 | 1,500,000 | 1,000,000 |
| TOTAL EGRESOS | 381,408,986 | 411,167,287 | 467,970,982 | 631,066,664 | 618,782,128 |
| DIFERENCIA | 3,680,648 | (1,281,662) | (3,553,789) | (627,404) | 1,813,986 |
| SALDO ANTERIOR | 4,391,302 | 6,071,860 | 6,790,298 | 3,236,600 | 2,709,096 |
| SALDO FINAL | 8,071,950 | 6,790,298 | 3,236,509 | 2,709,096 | 4,623,086 |

REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES Y MERCANCIAS

Ministerio de Economía

7ª. Avenida 7-61, Zona 4

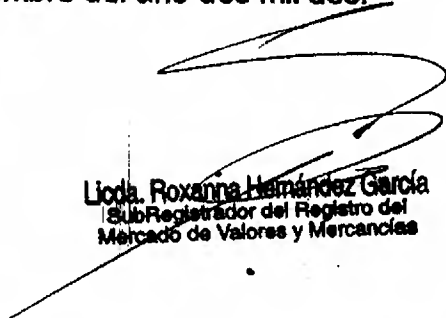
Teléfonos: 3612794 al 6

Guatemala, C.A.

LA INFRASCrita SUBREGISTRADORA, DEL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES Y MERCANCIAS, HACE CONSTAR: Que el día de hoy, siendo las ONCE HORAS, CON TREINTA Y CUATRO MINUTOS, se procedió a verificar en el sistema de automatización Registral, la inscripción de la emisión denominada: "PAGARES ALIMARSA I", del emisor: "ALIMENTOS MARAVILLA, SOCIEDAD ANÓNIMA", por un monto de OCHENTA MILLONES DE QUETZALES (Q.80,000,000.00), a un plazo de CINCO AÑOS; correspondiéndole el Código número 01040102602220001.

Por lo que para los efectos legales consiguientes, se extiende la presente constancia.

Guatemala, ocho de noviembre del año dos mil dos.


Linda Roxanna Hernández García
SubRegistrador del Registro del
Mercado de Valores y Mercancías



ACTUALIZACION AL PROSPECTO DE PAGARES ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.

Importe Neto del Volumen Anual de negocios durante los últimos Tres ejercicios

| Período | Volumen de Negocios |
|-------------|---------------------|
| 2001 - 2002 | Q. 304,268,516 |
| 2002 - 2003 | Q. 345,879,184 |
| 2003 - 2004 | Q. 416,485,621 |

Ganancias Distribuibles

| Período | Monto |
|---------------|---------------|
| Al 31-12-2002 | Q. 5,996,353 |
| Al 31-12-2003 | Q. 11,963,039 |
| Al 31-12-2004 | Q. 12,346,709 |

Retorno de capital Invertido

| Período | Porcentaje |
|-------------|------------|
| 2001 - 2002 | 13.97% |
| 2002 - 2003 | 27.79% |
| 2003 - 2004 | 30.40% |

e. Estructura de administración de la sociedad y directorio de administradores y ejecutivos:

El Órgano de Administración de Alimentos Maravilla, al 31 de diciembre del 2004, estaba formado por las siguientes personas:

Administrador Único: Lic. Raúl Eduardo Castilla Zaghi
Gerente General: Lic. Luis Francisca Carias López

f. Personal Empleado y Relaciones Laborales:

No existe ningún sindicato ni grupo de empleados con algún fin específico. La entidad emisora procura mantener buenas relaciones entre el personal.

La evolución del número de personal durante los tres últimos ejercicios ha sido la siguiente:

| Año | Total |
|------|-------|
| 2002 | 12 |
| 2003 | 12 |
| 2004 | 12 |

g. Política de Dividendos:

Durante los años 2,002, no se pagaron dividendos, en el año 2003 la empresa decretó y pagó dividendos por Q 31,510,622.. En el año 2004 no se pagaron dividendos.

h. Distribución de Activos Fijos:

Los edificios e instalaciones, maquinaria, equipos, vehículos y mobiliario son propios (no existen activos fijos alquilados o con opción a compra) están registradas al costo y se han depreciado bajo el método de línea recta en los porcentajes que la ley estipula.

Al 31 de diciembre de 2004 Alimentos Maravilla, S.A. tiene inversiones en Activos Fijos distribuidos en las secciones de Bebidas no Carbonatadas, Doy-Pac, Lata, Envase Plástico, y Frijoles resumidos de la siguiente manera:

| Activo | Valor Neto |
|----------------------------|---------------------|
| Ampliaciones y mejoras | Q 9,360,973 |
| Edificios | 28,935 |
| Maquinaria y otros Equipos | 31,295,745 |
| Vehículos | 6,507 |
| Mob. Y Equipo | 13,890 |
| Libros de Consulta | 5,556 |
| TOTAL | Q 40,711,606 |

Inversiones en Otras Sociedades:

Alimentos Maravilla, S.A. mantiene sus políticas de inversión con el menor riesgo posible y con fines de expansión en la actualidad posee inversiones en Alimentos Maravilla de Honduras, S. A. de C. V. por Q 15,011,000 y en Grupo Continental, S.A. por Q.4,032,841

Principales inversiones futuras

Alimentos Maravilla, S.A. tiene contemplada la ampliación en líneas de envasado de bebidas no carbonatadas en envase polietileno rígido y tetra. Este proyecto está en su fase de ejecución y se tiene contemplado para los próximos 5 años.

INFORMACIÓN FINANCIERA EN EMISIONES DE TÍTULOS DE DEUDA

Las razones financieras, son con base a los estados financieros auditados.

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 |
|----------------|--------------------|---------------------|-----------------|
| 31 DIC. 2002 | 79,402,899 | 51,711,145 | 1.54 |
| 31 DIC. 2003 | 111,570,370 | 104,094,421 | 1.07 |
| 31 DIC. 2004 | 153,143,060 | 124,139,578 | 1.23 |

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 |
|----------------|--------------------|-------------|-----------------|-----------------------------|
| 31 DIC. 2002 | 23,550,910 | 304,268,516 | 845,190 | 28 Días de cobro |
| 31 DIC. 2003 | 44,494,746 | 345,879,184 | 960,776 | 46 Días de cobro |
| 31 DIC. 2004 | 87,956,232 | 416,485,621 | 1,156,905 | 76 Días de cobro |

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

a) 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 |
|----------------|-------------|--------------|------------------------|
| 31 DIC. 2002 | 51,711,145 | 135,332,512 | 38% |
| 31 DIC. 2003 | 104,094,421 | 169,128,718 | 62% |
| 31 DIC. 2004 | 126,757,068 | 215,583,205 | 58% |

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 |
|----------------|-------------|------------------|----------------------|
| 31 DIC. 2002 | 51,711,145 | 83,621,367 | 62% |
| 31 DIC. 2003 | 104,094,421 | 65,034,298 | 160% |
| 31 DIC. 2004 | 126,757,068 | 88,826,137 | 142% |

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 |
|----------------|-------------|------------|------------------------|
| 31 DIC. 2002 | 304,268,516 | 26,198,674 | 12 veces al año |
| 31 DIC. 2003 | 345,879,184 | 33,918,591 | 10 veces al año |
| 31 DIC. 2004 | 416,485,621 | 38,119,183 | 11 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.(+) GTOS DE INT. | TOTAL DE GASTOS POR INTERESES | COBERTURA DE INTERESES |
|----------------|--|-------------------------------|------------------------|
| 31 DIC. 2002 | 12,570,694 | 3,698,162 | 3.40 |
| 31 DIC. 2003 | 22,471,809 | 4,180,718 | 5.38 |
| 31 DIC. 2004 | 29,785,640 | 4,932,045 | 6.04 |

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 |
|----------------|------------------|----------------|---------------------------|
| 31 DIC. 2002 | 6,495,721 | 46,502,551 | 14% |
| 31 DIC. 2003 | 12,923,553 | 46,502,551 | 28% |
| 31 DIC. 2004 | 17,352,577 | 57,077,543 | 30% |

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 |
|----------------|------------------|----------------|---------------------------------|
| 31 DIC. 2002 | 6,495,721 | 304,268,516 | 2% |
| 31 DIC. 2003 | 12,923,553 | 345,879,184 | 4% |
| 31 DIC. 2004 | 17,352,577 | 416,485,621 | 4% |

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 |
|----------------|-----------------------|----------------|--|
| 31 DIC. 2002 | 10,982,196 | 304,268,516 | 0.03609 |
| 31 DIC. 2003 | 23,682,327 | 345,879,184 | 0.06847 |
| 31 DIC. 2004 | 28,618,403 | 416,485,621 | 0.068714 |

d) INMOVILIZACION DE LA INVERSION

Se obtiene de dividir el activo total menos el activo circulante, dentro del total de activos.

| PERIODO FISCAL | ACTIVO NO CIRCULANTE | ACTIVO TOTAL | INMOVILIZACION DE LA INVERSION |
|----------------|----------------------|--------------|--------------------------------|
| 31 DIC. 2002 | 55,929,613 | 135,332,512 | 0.413 |
| 31 DIC. 2003 | 57,558,348 | 169,128,718 | 0.340 |
| 31 DIC. 2004 | 62,440,145 | 215,583,205 | 0.290 |

ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.

Integración de Intereses Gasto al 31 de Diciembre de 2003

| Descripción | Valor |
|--------------------------------|-----------------------|
| CITIBANK, S. A. | 1,353,327.84 |
| BANCO G & T CONTINENTAL, S. A. | 2,826,833.22 |
| FIASA | 556.80 |
| Total Intereses Gasto | Q 4,180,717.86 |

ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.

Integración de Intereses Gasto al 31 de Diciembre de 2004

| Descripción | Valor |
|--------------------------------|-----------------------|
| CITIBANK, S. A. | Q 1,353,327.84 |
| BANCO G & T CONTINENTAL, S. A. | 3,578,716.85 |
| Total Intereses Gasto | Q 4,932,044.69 |

ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.

FLUJO DE EFECTIVO PROYECTADO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

CIFRAS EXPRESADAS EN QUETZALES

| | PROYECTADO | REAL | VARIACION | % |
|-----------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-----------|
| INGRESOS | | | | |
| Emision de Pagarés | 20,000,000 | - | 20,000,000 | 100 |
| Ventas | 386,059,201 | 324,935,348 | 61,123,853 | 16 |
| Otros Ingresos | 3,816,544 | 1,652,401 | 2,164,143 | 57 |
| Préstamos Bancarios | - | 36,227,050 | (36,227,050) | (100) |
| TOTAL INGRESOS | 409,875,745 | 362,814,799 | 47,060,946 | 11 |

| | | | | |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|------------|
| EGRESOS | | | | |
| Amortización de Pagarés | 25,000,000 | - | 25,000,000 | 100 |
| Costo de Venta | 347,810,755 | 285,303,658 | 62,507,097 | 18 |
| Gastos de Distribución y Ventas | 10,544,921 | 8,719,762 | 1,825,159 | 17 |
| Gastos de Administración | 4,648,518 | 4,967,214 | (318,696) | (7) |
| Otros Gastos | 10,020,392 | 14,889,738 | (4,869,346) | (49) |
| Intereses Sobre Pagarés Financieros | 6,000,000 | - | 6,000,000 | 100 |
| Inversión en Activos Fijos | 4,632,710 | 1,219,477 | 3,413,233 | 74 |
| Inversiones en Otras Empresas | 2,500,000 | 15,177,407 | (12,677,407) | (507) |
| Pago de Dividendos | - | 31,510,622 | (31,510,622) | (100) |
| TOTAL EGRESOS | 411,157,296 | 361,787,878 | 49,369,418 | 12 |
| DIFERENCIA | (1,281,551) | 1,026,921 | (2,308,472) | 180 |

| | | | | |
|-----------------------------------|-----------|-----------|-----------|----|
| Saldo Anterior Fondos Disponibles | 8,071,850 | 1,361,032 | 6,710,818 | 83 |
| Saldo Final | 6,790,299 | 2,387,953 | 4,402,346 | 65 |

ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.

FLUJO DE EFECTIVO PROYECTADO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

CIFRAS EXPRESADAS EN QUETZALES

| | PROYECTADO | REAL | VARIACION | % |
|--------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-----------|
| INGRESOS | | | | |
| Ventas | 449,758,969 | 373,024,135 | 76,734,834 | 17 |
| Otros Ingresos | 4,658,224 | 2,514,737 | 2,143,487 | 46 |
| Ampliación de Capital | | 10,574,992 | (10,574,992) | (100) |
| Otras Cuentas por Cobrar | | 1,697,384 | (1,697,384) | (100) |
| TOTAL INGRESOS | 454,417,193 | 387,811,248 | 66,605,945 | 15 |

| | | | | |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|------------|
| EGRESOS | | | | |
| Amortización de Pagarés | 12,000,000 | - | 12,000,000 | 100 |
| Costo de Venta | 405,199,530 | 349,481,497 | 55,718,033 | 14 |
| Gastos de Distribución y Ventas | 12,284,833 | 14,103,123 | (1,818,290) | (15) |
| Gastos de Administración | 5,415,524 | 3,074,700 | 2,340,824 | 43 |
| Otros Gastos | 11,673,757 | 10,938,356 | 735,401 | 6 |
| Intereses Sobre Pagarés Financieros | 4,200,000 | - | 4,200,000 | 100 |
| Inversión en Activos Fijos | 4,947,349 | 8,760,979 | (3,813,630) | (77) |
| Inversiones en Otras Empresas | 2,250,000 | 228,813 | 2,021,187 | 90 |
| Amortización a Préstamos | | 5,000 | (5,000) | (100) |
| TOTAL EGRESOS | 457,970,993 | 386,592,468 | 71,378,525 | 16 |
| DIFERENCIA | (3,553,800) | 1,218,780 | (4,772,580) | 134 |

| | | | | |
|-----------------------------------|------------------|------------------|------------------|-------------|
| Saldo Anterior Fondos Disponibles | 6,790,299 | 2,387,953 | 4,402,346 | 65 |
| Saldo Final | 3,236,499 | 3,606,733 | (370,234) | (11) |

Alimentos Maravilla, S. A.

Dictamen de los Auditores Independientes

Estados Financieros

Por los años terminados el 31 de diciembre 2003 y 2002

Lara, Aranky & Ayestas, CPA

ALIMENTOS MARAVILLA, S. A.

CONTENIDO

| | Páginas |
|---|----------------|
| DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS | 1 |
| ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2003 Y 2002 | |
| Balances Generales | 2 |
| Estado de Capital Contable | 3 |
| Estados de Resultados | 4 |
| Estados de Flujos de Efectivo | 5 |
| Notas a los Estados Financieros | 6-10 |



Lara, Aranky & Ayestas, CPA
Euro Plaza World Business Center
Sa. Avenida 5-55, Zona 14
Torre 4, Nivel 8
P.O. Box 646-A
Guatemala, C.A. 01014
www.deloitte.com

Tel: (502) 384 6500
Fax: (502) 384 6555

DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS

Señores Accionistas de
Alimentos Maravilla, S. A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Alimentos Maravilla, S. A., al 31 de diciembre 2003 y 2002, y los correspondientes estados de capital contable, de resultados 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 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.

La compañía continuó durante el año 2003, con la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados que estaban vigentes anteriormente, sin adoptar en su totalidad las normas internacionales de contabilidad que fueron promulgadas en Guatemala, las cuales establecen las bases técnicas contables para la preparación y presentación de los estados financieros. Dichos principios se diferencian en algunos aspectos de las normas citadas, tal como se explica en la Nota 1A) a los estados financieros.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados anteriormente, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Alimentos Maravilla, S. A. al 31 de diciembre 2003 y 2002, el resultado de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las políticas de contabilidad utilizadas por la compañía.

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

Guatemala, 26 de febrero 2004

ALIMENTOS MARAVILLA, S. A.**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE 2003 Y 2002
(Expresados en Quetzales)**

| ACTIVO | Notas | 2003 | 2002 |
|--------------------------------|--------------|-----------------------|-----------------------|
| CIRCULANTE | | | |
| Fondos disponibles | | Q. 2,387,953 | Q. 1,361,032 |
| Cuentas por cobrar: | | | |
| Clientes | 1 | 44,494,746 | 23,550,910 |
| Otras cuentas por cobrar | 2 | <u>31,903,710</u> | <u>29,215,528</u> |
| | | 76,398,456 | 52,766,438 |
| Estimación cuentas incobrables | 1f | <u>(1,171,281)</u> | <u>(1,171,281)</u> |
| | | <u>75,227,175</u> | <u>51,595,157</u> |
| Inventarios | 1a y 3 | 33,954,800 | 26,446,710 |
| Gastos anticipados | | <u>442</u> | <u>.</u> |
| | | <u>111,570,370</u> | <u>79,402,899</u> |
| INVERSIONES | 1b y 4 | <u>19,536,102</u> | <u>4,358,695</u> |
| ACTIVOS FIJOS | 1c y 5 | <u>35,710,273</u> | <u>50,228,296</u> |
| CARGOS DIFERIDOS | 1d | <u>2,311,973</u> | <u>1,342,622</u> |
| | | <u>Q. 169,128,718</u> | <u>Q. 135,332,512</u> |

(Continúa)

ALIMENTOS MARAVILLA, S. A.**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE 2003 Y 2002**
(Expresados en Quetzales)

| PASIVO | Notas | 2003 | 2002 |
|-----------------------------|--------------|-----------------------|-----------------------|
| A CORTO PLAZO | | | |
| Impuestos por pagar | 6 | Q. 802,674 | Q. 593,056 |
| Cuentas por pagar | 1 | 42,057,196 | 26,110,589 |
| Préstamos bancarios | 7 | 61,234,550 | 25,007,500 |
| | | <u>104,094,420</u> | <u>51,711,145</u> |
| CAPITAL CONTABLE | | | |
| Capital pagado | | 46,502,551 | 46,502,551 |
| Reservas de capital | | 6,567,548 | 5,607,034 |
| Utilidades acumuladas | | 11,964,199 | 31,511,782 |
| | | <u>65,034,298</u> | <u>83,621,367</u> |
| | | <u>Q. 169,128,718</u> | <u>Q. 135,332,512</u> |

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

(Concluye)

ALIMENTOS MARAVILLA, S. A.**ESTADO DE CAPITAL CONTABLE
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 2003
(Expresado en Quetzales)**

| | Saldos al 01-01-2003 | Aumentos | Disminu- ciones | Saldos al 31-12-2003 |
|--|---------------------------------|----------------------|----------------------------|---------------------------------|
| CAPITAL AUTORIZADO | | | | |
| 604,800 acciones comunes con valor nominal de Q. 113.00 cada una | Q. 68,342,400 | | | Q. 68,342,400 |
| ACCIONES NO SUSCRITAS | <u>(21,839,849)</u> | | | <u>(21,839,849)</u> |
| CAPITAL PAGADO | <u>46,502,551</u> | | | <u>46,502,551</u> |
| RESERVAS DE CAPITAL | | | | |
| Legal | 2,406,151 | 914,555 | | 3,320,706 |
| Plan de reforestación | 690,620 | 45,959 | | 736,579 |
| Reinversión de utilidades | <u>2,510,263</u> | | | <u>2,510,263</u> |
| | <u>5,607,034</u> | | | <u>6,567,548</u> |
| UTILIDADES ACUMULADAS | | | | |
| De ejercicios anteriores | 31,511,782 | | | 31,511,782 |
| Utilidad del período | . | 12,923,553 | | 12,923,553 |
| Pago de dividendos | . | | 31,510,622 | (31,510,622) |
| Traslado a reservas | . | | 960,514 | (960,514) |
| | <u>31,511,782</u> | | | <u>11,964,199</u> |
| | <u>Q. 83,621,367</u> | <u>Q. 13,884,067</u> | <u>Q. 32,471,136</u> | <u>Q. 65,034,298</u> |

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

ALIMENTOS MARAVILLA, S. A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2003 Y 2002**
(Expresados en Quetzales)

| | 2003 | 2002 |
|--------------------------------|----------------------|---------------------|
| VENTAS NETAS | Q. 345,879,184 | Q. 304,268,516 |
| COSTO DE VENTAS | <u>309,479,675</u> | <u>280,764,447</u> |
| Utilidad bruta en ventas | <u>36,399,509</u> | <u>23,504,069</u> |
| GASTOS DE OPERACION | | |
| Gastos de venta | 7,750,411 | 7,780,080 |
| Gastos de administración | <u>4,966,772</u> | <u>4,741,792</u> |
| | <u>12,717,183</u> | <u>12,521,872</u> |
| Utilidad en operación | <u>23,682,326</u> | <u>10,982,197</u> |
| OTROS INGRESOS Y (GASTOS) NETO | <u>(5,391,236)</u> | <u>(2,109,665)</u> |
| Utilidad antes de impuesto | 18,291,090 | 8,872,532 |
| Impuesto sobre la renta | <u>5,367,537</u> | <u>2,376,811</u> |
| Utilidad neta | <u>Q. 12,923,553</u> | <u>Q. 6,495,721</u> |

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

ALIMENTOS MARAVILLA, S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2003 Y 2002**
(Expresados en Quetzales)

| | 2003 | 2002 |
|---|---------------------|--------------------|
| Utilidad neta | Q. 12,923,553 | Q. 6,495,721 |
| Conciliación de la utilidad neta con el efectivo obtenido en actividades de operación: | | |
| Depreciaciones | 15,737,500 | 15,289,921 |
| Estimación cuentas incobrables | - | (98,411) |
| Cambios netos en activos y pasivos: | | |
| Clientes | (20,943,836) | 9,869,592 |
| Otras cuentas por cobrar | (2,688,182) | (5,973,253) |
| Inventarios | (7,508,090) | 678,905 |
| Gastos anticipados | (442) | 233,802 |
| Cargos diferidos | (969,351) | (62,075) |
| Impuestos por pagar | 209,618 | 510,076 |
| Cuentas por pagar | 15,946,607 | (22,668,673) |
| Efectivo obtenido en actividades de operación | <u>12,707,377</u> | <u>4,275,605</u> |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: | | |
| Inversión en acciones | (15,133,059) | (367,154) |
| Inversión en plan de reforestación | (44,348) | (55,131) |
| Inversión en activos fijos | (1,219,477) | (6,976,482) |
| Efectivo usado en actividades de inversión | <u>(16,396,884)</u> | <u>(7,398,767)</u> |

(Continúa)

ALIMENTOS MARAVILLA, S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2003 Y 2002**
(Expresados en Quetzales)

| | 2003 | 2002 |
|--|---------------------|---------------------|
| ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | |
| Anticipo para ampliación de capital | Q. - | Q. (21,226,259) |
| Préstamos bancarios | 36,227,050 | (5,225,000) |
| Pago de dividendos | (31,510,622) | - |
| Ampliación de capital | <u>-</u> | <u>26,544,151</u> |
| Efectivo neto obtenido en actividades de financiamiento | <u>4,716,428</u> | <u>92,892</u> |
| FLUJO NETO DE EFECTIVO | 1,026,921 | (3,030,270) |
| SALDO INICIAL EN EFECTIVO | <u>1,361,032</u> | <u>4,391,302</u> |
| SALDO FINAL EN EFECTIVO | <u>Q. 2,387,953</u> | <u>Q. 1,361,032</u> |

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

(Concluye)

ALIMENTOS MARAVILLA, S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2003 Y 2002 (Expresadas en Quetzales)

1. OPERACIONES Y RINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Operaciones – Durante el período la compañía realizó transacciones con sus principales clientes que representaron ventas por Q. 336,838,061. Adicionalmente efectuó compras a acreedores principales por Q. 77,552,310. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 los saldos por cobrar y por pagar con dichos clientes y acreedores eran los siguientes:

| | 2003 | 2002 |
|------------|------------|------------|
| Por cobrar | 29,060,638 | 21,907,016 |
| Por pagar | 781,300 | 3,037,721 |

A) **Base de Presentación** – Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las políticas de contabilidad establecidas por la compañía. Estas políticas y normas contables difieren en algunos aspectos de las normas internacionales de contabilidad principalmente en:

- La provisión para cuentas incobrables fue calculada en años anteriores utilizando la tasa fiscal establecida en el impuesto sobre la renta. Las normas internacionales de contabilidad requieren de un estudio financiero por parte de la administración para establecer dicha estimación, basados en la antigüedad de saldos sobre créditos comerciales.
- Las inversiones se registran al costo de adquisición. Las normas internacionales de contabilidad establecen que cuando se tiene una inversión importante en otra compañía se debe aplicar el método de participación para el registro de las inversiones.
- Los activos fijos son valuados al costo y se deprecian mediante el método de línea recta, utilizando tasas fiscales. Las normas internacionales de contabilidad establecen una depreciación de acuerdo a la vida útil estimada de los activos.
- La compañía no calcula provisión para el pago de indemnizaciones y carga a los resultados de cada período contable los pagos efectuados por este concepto. Las normas internacionales de contabilidad requieren de cálculos actuariales para el establecimiento de estimaciones por este concepto.

- No se registra impuesto sobre la renta diferido. Las normas internacionales de contabilidad requieren que de ser importante, se cuantifique y registre un impuesto sobre la renta diferido sobre las diferencias temporarias deducibles e imponibles en el futuro, entre la base contable para efectos impositivos y los estados financieros preparados de acuerdo con dichas normas.

B) **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 productos terminados se valúan al costo estándar, que es menor que el valor de mercado. Las materias primas y demás materiales se registran al costo.
- Valuación de Inversiones** - Las inversiones están registradas al costo.
- Valuación de Activos Fijos** - Los activos fijos se registran al costo, y se deprecian bajo el método de línea recta en las tasas anuales siguientes:

| | |
|--------------------------------|-----|
| Edificios e instalaciones | 5% |
| Mobiliario y equipo de oficina | 20% |
| Vehículos | 20% |
| Maquinaria y equipo de fábrica | 20% |
| Herramientas | 25% |
| Equipo de cómputo | 30% |

- Cargos Diferidos** - Corresponde a gastos de experimentación, marcas y patentes de nuevos productos lanzados al mercado.
- Indemnizaciones** - La compañía no acumula provisión para indemnizaciones y sigue la política de cargar a los resultados del período los pagos efectuados por este concepto. Al 31 de diciembre 2003 Y 2002 ascendieron a Q. 1,115,548 y Q. 116,975, respectivamente.
- Provisión para cuentas incobrables** – La Compañía registró una provisión para cuentas incobrables equivalente a 3% de las cuentas por cobrar en años anteriores.

2. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Los saldos se integran así:

| | 2003 | 2002 |
|---|----------------------|----------------------|
| Personal de la empresa | Q. - | Q. 2,000 |
| Depósitos | 91,387 | 91,388 |
| Reclamos por seguros | 2,362,355 | 2,243,611 |
| Deudores diversos | 1,167,592 | 991,774 |
| IVA crédito fiscal | 19,720,431 | 18,183,373 |
| Cuentas por liquidar | 3,508,583 | 182,654 |
| Impuesto Sobre la Renta | 2,153,190 | 2,239,141 |
| Impuesto Empresas Mercantiles y Agropecuarias | 2,877,746 | 5,281,587 |
| Otras | 22,426 | - |
| | <u>Q. 31,903,710</u> | <u>Q. 29,215,528</u> |

3. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre los saldos son los siguientes:

| | 2003 | 2002 |
|----------------------------|----------------------|----------------------|
| Producto terminado | Q. 10,183,337 | Q. 3,606,488 |
| Materia prima y materiales | 9,263,790 | 10,125,577 |
| Materiales para envases | 13,245,455 | 11,850,936 |
| Otros materiales | 1,093,009 | 482,672 |
| Pedidos de materiales | 36,209 | 248,037 |
| Envase | 133,000 | 133,000 |
| | <u>Q. 33,954,800</u> | <u>Q. 26,446,710</u> |

4. INVERSIONES

El saldo se integra como sigue:

| | 2003 | 2002 |
|--|----------------------|---------------------|
| Grupo Continental, S. A. | Q. 3,852,193 | Q. 3,730,134 |
| Alimentos Maravilla de Honduras, S. A. | 15,011,000 | - |
| Plan de reforestación | 322,319 | 277,971 |
| Plan reforestación ejercicios anteriores | 350,590 | 350,590 |
| | <u>Q. 19,536,102</u> | <u>Q. 4,358,695</u> |

5. ACTIVOS FIJOS

Se integran de la siguiente manera al 31 de diciembre:

| | Costo | Depreciación Acumulada | Valor Neto | |
|----------------------------|-----------------------|---------------------------|----------------------|----------------------|
| | | | 2003 | 2002 |
| Edificios e instalaciones | Q. 113,421 | Q. 81,344 | Q. 32,077 | Q. 35,333 |
| Maquinaria y otros equipos | 104,002,413 | 71,357,115 | 32,645,298 | 46,993,190 |
| Vehículos | 496,100 | 480,917 | 15,183 | 23,860 |
| Mobiliario y equipo | 363,201 | 340,137 | 23,064 | 34,866 |
| Activos en almacén | . | . | . | 12,727 |
| Libros de consulta | 17,509 | 10,203 | 7,306 | 9,057 |
| Ampliaciones y mejoras | 2,987,345 | . | 2,987,345 | 3,119,263 |
| | <u>Q. 107,979,989</u> | <u>Q. 72,269,716</u> | <u>Q. 35,710,273</u> | <u>Q. 50,228,296</u> |

6. IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo incluye:

| | 2003 | 2002 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Impuesto a la distribución de bebidas | Q. 737,372 | Q. 538,184 |
| Cuotas patronales | . | 10,643 |
| Otros | 65,302 | 44,229 |
| | <u>Q. 802,674</u> | <u>Q. 593,056</u> |
| El impuesto sobre la renta fue calculado como sigue: | | |
| Ganancia contable | Q. 18,291,090 | Q. 8,872,532 |
| (-) Ingresos exentos | 313,637 | 510,251 |
| (-) Rentas sujetas a pago definitivo | 520,562 | 516,070 |
| | <u>Q. 17,456,891</u> | <u>Q. 7,846,211</u> |
| Impuesto sobre la renta causado | Q. 5,411,637 | Q. 2,432,325 |
| (+) ISR ganancia de capital | 1,860 | 227 |
| ISR del periodo | 5,413,497 | 2,432,552 |
| (-) Retenciones y pagos a cuenta | 7,566,687 | 4,671,693 |
| | <u>Q. (2,153,190)</u> | <u>Q. (2,239,141)</u> |

7. PRÉSTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre existen los siguientes préstamos, con vencimiento contractual a corto plazo e interés entre el 8.50% y 10.25% anual:

| | 2003 | 2002 |
|--|----------------------|----------------------|
| Préstamo fiduciario del Banco Continental, S. A., otorgado en marzo de 1998 y garantizado con aval de Central de Alimentos, S. A. | Q. 2,000,000 | Q. 2,000,000 |
| Préstamo fiduciario de Financiera Industrial y Agropecuaria, S. A., otorgado en mayo de 1996 y garantizado con aval de Fábrica Salvavidas, S. A. | 5,000 | 5,000 |
| Préstamo fiduciario otorgado por el Banco Continental, S. A. en agosto 2000 con aval de Cervecería del Sur, S. A. | 23,002,500 | 23,002,500 |
| Préstamo fiduciario otorgado por el Banco Continental, S. A. en mayo 2003 | 4,467,050 | - |
| Préstamo fiduciario otorgado por el Citibank en mayo 2003 | <u>31,760,000</u> | <u>-</u> |
| | <u>Q. 61,234,550</u> | <u>Q. 25,007,500</u> |

8. UNIDAD MONETARIA

Los estados financieros de la compañía están expresados en quetzales, moneda oficial e la República de Guatemala. 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 2003 y 2002 el tipo de cambio era de Q. Q. 8.02973 y Q 7.75737 por US\$1.00, respectivamente.

ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.

MEMORIA DE LABORES

EJERCICIO
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2,003

ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.

CONTENIDO

| | |
|------------------------------------|-------|
| PRESENTACION | 1 |
| FUNCIONARIOS | 2 |
| COMENTARIOS SOBRE LAS VENTAS 2,003 | 3 - 4 |
| ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO | 5 |
| BALANCE GENERAL COMPARATIVO | 6 |
| PONENCIAS | 7 |

ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.

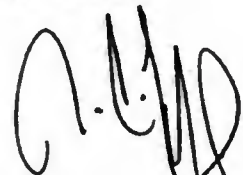
Guatemala, 26 de Enero del 2,004
Ref.: CC.OM. 007 - 2003

Estimados Accionistas:

La Administración de ALIMENTOS MARAVILLA, S.A., tiene el honor de someter a la consideración de la Honorable Junta General de Accionistas, la Memoria de Labores realizadas durante el período del 01 de enero al 31 de diciembre de 2,003.

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,



Lic. Raúl Castillo Zaghi
Administrador Unico

ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.

**ADMINISTRACION QUE FUNGIO DURANTE EL
PERIODO COMPRENDIDO DEL
01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2,003**

ADMINISTRADOR UNICO

LIC. RAUL EDUARDO CASTILLO ZAGHI

GERENTE GENERAL

SR. FRANCISCO JOSE SINIBALDI BALLEZA

AUDITORES EXTERNOS

LIZARRALDE & LARA, CPA

ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.

INFORMACION DE LA ADMINISTRACION

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

- 1) Cervesur
- 2) Inyectores de Plástico, S.A.
- 3) Vancan, S.A. De C.V.
- 4) Mercadeo Especializado
- 5) Envases Universales de México
- 6) Marbo, S.A.
- 7) Hiperplast, S.A.
- 8) Alimentos Maravilla de Honduras

2) Nuestras ventas durante el periodo comprendido del 01 de enero al 31 de diciembre de 2002, fueron a los siguientes clientes principales:

- 1) Central de Alimentos, S.A.
- 2) Distribuidora Alinor
- 3) Distribuidora La Cumbre

ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.

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.

3) En la página siguiente presentamos el ESTADO DE RESULTADOS del 01 de enero al 31 de Diciembre de 2003, que muestra una GANANCIA de Q. 12,923,553.40

4) Se presenta el Balance General al 31 de Diciembre de 2003.

5) Se registró una ampliación de Capital Autorizado por un total de Q. 48,384,000.00

ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2,003
(Cifras Expresadas en Quetzales)

| CONCEPTO | 2,003 | 2,002 | VARIACION | % |
|---|----------------|----------------|---------------|------|
| VENTAS | 378,053,229.95 | 324,908,214.33 | 53,145,015.62 | 16% |
| (-) Rebajas y Devoluciones sobre ventas | 32,174,045.91 | 20,639,698.24 | 11,534,347.67 | 56% |
| Ventas Netas | 345,879,184.04 | 304,268,516.09 | 41,610,667.95 | 14% |
| Total de Productos | 345,879,184.04 | 304,268,516.09 | 41,610,667.95 | 14% |
| (-) <u>Costo de Ventas</u> | 309,479,674.63 | 280,764,447.18 | 28,715,227.45 | 10% |
| Ganancia o Pérdida en Ventas | 36,399,509.41 | 23,504,068.91 | 12,895,440.50 | 55% |
| (-) <u>GASTOS DE OPERACIÓN</u> | 12,717,182.88 | 12,521,872.46 | 195,310.42 | 2% |
| Ganancia o Pérdida en Operación | 23,682,326.53 | 10,982,196.45 | 12,700,130.08 | 116% |
| <u>Otros Ingresos y Gastos</u> | | | | |
| (+) Otros Ingresos | 1,652,401.45 | 2,570,430.96 | (918,029.51) | -36% |
| (-) Otros Gastos | 7,043,637.20 | 4,680,095.62 | 2,363,541.58 | 51% |
| Ganancia Contable | 18,291,090.78 | 8,872,531.79 | 9,418,558.99 | 106% |
| (-) Impuesto Sobre la Renta | 5,367,537.38 | 2,376,811.00 | 2,990,726.38 | 126% |
| GANANCIA NETA | 12,923,553.40 | 6,495,720.79 | 6,427,832.61 | 99% |

ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.
 BALANCE GENERAL COMPARATIVO
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2,003
 (Cifras Expresadas en Quetzales)

| CONCEPTO | 2,003 | 2,002 | VARIACION | % |
|-------------------------------------|-----------------------|-------------------------|---------------------|-----------|
| <u>ACTIVO</u> | | | | |
| Fondos disponibles | 2,387,952.56 | 1,962,622.11 | 425,330.45 | 22% |
| Deudas a favor de Empresa | 75,227,175.37 | 79,287,445.97 | -4,060,270.60 | -5% |
| Inventarios y Pedidos en tránsito | 33,954,800.12 | 26,446,710.12 ✓ | 7,508,090.00 | 28% |
| Gastos anticipados a corto plazo | 0.00 | 0.00 | 0.00 | #DIV/0! |
| Inversiones | 19,536,102.29 | 4,358,695.27 ✓ | 15,177,407.02 | 348% |
| Activos Fijos y Pedidos en tránsito | 35,710,273.52 | 50,228,295.94 ✓ | -14,518,022.42 | -29% |
| Gastos anticipados a largo plazo | 2,312,414.55 | 1,342,621.74 ✓ | 969,792.81 | 72% |
| TOTALES | 169,128,718.41 | 163,626,391.15 X | 5,502,327.26 | 3% |
| <u>PASIVO Y CAPITAL</u> | | | | |
| Obligaciones a corto plazo | 104,094,420.57 | 80,005,024.32 Y | 24,089,396.25 | 30% |
| Patrimonio de los Accionistas | 65,034,297.84 | 83,621,366.83 ✓ | -18,587,068.99 | -22% |
| TOTALES | 169,128,718.41 | 163,626,391.15 X | 5,502,327.26 | 3% |

ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.

" PONENCIAS "

1) Aprobar la Memoria de Labores presentada por el Organo 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:

| | | |
|-------------------------------------|----------------|------------------------|
| Ganancia Enero-Diciembre 2003 | | Q.18,291,090.78 |
| Impuesto Sobre la Renta | Q.5,387,537.38 | |
| Reserva Legal | Q.914,554.54 | |
| Capitalización Reversión Utilidades | Q.45,959.16 | |
| Reserva Plan Reforestación | | <u>Q.6,328,051.08</u> |
| Incremento a Superavit | | <u>Q.11,963,039.70</u> |

Alimentos Maravilla, S. A.

Dictamen de los Auditores Independientes

Estados Financieros

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

Lara, Aranky & Ayestas, CPA

ALIMENTOS MARAVILLA, S. A.

CONTENIDO

| | Páginas |
|--|----------------|
| DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS | 1 |
| ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 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 |

Deloitte.

Lara, Aranky & Ayestas, CPA
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 Maravilla, S. A.

Hemos auditado el balance general adjunto de Alimentos Maravilla, 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.

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.

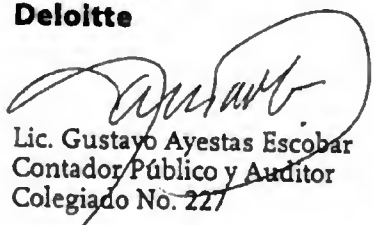
En nuestra opinión, los estados financieros mencionados anteriormente, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Alimentos Maravilla, S. A. al 31 de diciembre de 2004, el resultado de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, 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. Gustavo Ayestas Escobar
Contador Público y Auditor
Colegiado No. 227

Guatemala, 26 de febrero de 2005

ALIMENTOS MARAVILLA, S. A.**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Expresados en Quetzales)**

| ACTIVO | Notas | 2004 | 2003 |
|------------------------------------|--------------|-----------------------|-----------------------|
| CIRCULANTE | | | |
| Fondos disponibles | | <u>Q. 3,606,733</u> | <u>Q. 2,387,953</u> |
| Cuentas por cobrar: | | | |
| Clientes | 1 | 87,956,232 | 44,494,746 |
| Otras cuentas por cobrar | 2 | <u>30,206,326</u> | <u>31,903,710</u> |
| | | 118,162,558 | 76,398,456 |
| (-) Estimación cuentas incobrables | 1e | <u>(6,796,784)</u> | <u>(1,171,281)</u> |
| | | <u>111,365,774</u> | <u>75,227,175</u> |
| Inventarios | 1a y 3 | 38,170,111 | 33,954,800 |
| Gastos anticipados | | 442 | 442 |
| | | <u>38,170,553</u> | <u>33,955,242</u> |
| INVERSIONES | 1b y 4 | <u>19,764,915</u> | <u>19,536,102</u> |
| ISR DIFERIDO | | <u>1,963,624</u> | <u>.</u> |
| ACTIVOS FIJOS | 1c y 5 | <u>40,711,606</u> | <u>35,710,273</u> |
| CARGOS DIFERIDOS | 1d | <u>.</u> | <u>2,311,973</u> |
| | | <u>Q. 215,583,205</u> | <u>Q. 169,128,718</u> |

(Continúa)

ALIMENTOS MARAVILLA, S. A.

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

| PASIVO | Notas | 2004 | 2003 |
|-----------------------|--------------|-----------------------|-----------------------|
| A CORTO PLAZO | | | |
| Impuestos por pagar | 6 | Q. 1,179,296 | Q. 802,674 |
| Cuentas por pagar | 1 | 61,730,731 | 42,057,196 |
| Créditos diferidos | | 46,364 | - |
| Préstamos bancarios | 7 | <u>61,229,550</u> | <u>61,234,550</u> |
| | | 124,185,941 | 104,094,420 |
| A LARGO PLAZO | | | |
| ISR DIFERIDO | | <u>2,571,127</u> | <u>-</u> |
| | | <u>126,757,068</u> | <u>104,094,420</u> |
| PATRIMONIO | | | |
| Capital pagado | | 57,077,543 | 46,502,551 |
| Reservas de capital | | 7,437,686 | 6,567,548 |
| Utilidades acumuladas | | <u>24,310,908</u> | <u>11,964,199</u> |
| | | <u>88,826,137</u> | <u>65,034,298</u> |
| | | <u>Q. 215,583,205</u> | <u>Q. 169,128,718</u> |

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

(Concluye)

ALIMENTOS MARAVILLA, S. A.

ESTADO DE CAPITAL CONTABLE 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 AUTORIZADO | | | | |
| 604,800 acciones comunes con valor nominal de Q. 113.00 cada una | Q. 68,342,400 | | | Q. 68,342,400 |
| (-) ACCIONES NO SUSCRITAS | <u>(21,839,849)</u> | 10,574,992 | | <u>(11,264,857)</u> |
| CAPITAL PAGADO | <u>46,502,551</u> | | | <u>57,077,543</u> |
| RESERVAS DE CAPITAL | | | | |
| Legal | 3,320,706 | 845,005 | | 4,165,711 |
| Plan de reforestación | 736,579 | 25,133 | | 761,712 |
| Reinversión de utilidades | <u>2,510,263</u> | | | <u>2,510,263</u> |
| | <u>6,567,548</u> | | | <u>7,437,686</u> |
| UTILIDADES ACUMULADAS | | | | |
| De ejercicios anteriores | 11,964,199 | | | 11,964,199 |
| Ajuste por aplicación NIIF | . | | 4,135,730 | (4,135,730) |
| Utilidad del período | . | 17,352,577 | | 17,352,577 |
| Traslado a reservas | <u>.</u> | | 870,138 | <u>(870,138)</u> |
| | <u>11,964,199</u> | | | <u>24,310,908</u> |
| | <u>Q. 65,034,298</u> | <u>Q. 23,309,792</u> | <u>Q. 870,138</u> | <u>Q. 88,826,137</u> |

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

ALIMENTOS MARAVILLA, 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. 416,485,621 | Q. 345,879,184 |
| COSTO DE VENTAS | <u>(368,699,367)</u> | <u>(309,479,675)</u> |
| Utilidad bruta en ventas | <u>47,786,254</u> | <u>36,399,509</u> |
| GASTOS DE OPERACIÓN | | |
| Gastos de venta | (14,149,485) | (7,750,411) |
| Gastos de administración | <u>(5,018,366)</u> | <u>(4,966,772)</u> |
| | <u>(19,167,851)</u> | <u>(12,717,183)</u> |
| Utilidad en operación | <u>28,618,403</u> | <u>23,682,326</u> |
| OTROS INGRESOS Y (GASTOS) NETO | <u>(3,764,808)</u> | <u>(5,391,236)</u> |
| Utilidad antes de impuesto | <u>24,853,595</u> | <u>18,291,090</u> |
| IMPUESTO SOBRE LA RENTA | (5,035,433) | (5,367,537) |
| ISR DIFERIDO DEL PERÍODO | <u>(2,465,585)</u> | - |
| | <u>(7,501,018)</u> | <u>(5,367,537)</u> |
| Utilidad neta | <u>Q. 17,352,577</u> | <u>Q. 12,923,553</u> |

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

ALIMENTOS MARAVILLA, S. A.

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

| | 2004 | 2003 |
|---|--------------------|---------------------|
| Utilidad neta | Q. 17,352,577 | Q. 12,923,553 |
| Conciliación de la utilidad neta con el efectivo obtenido en actividades de operación: | | |
| Depreciaciones | 3,759,646 | 15,737,500 |
| ISR diferido del período | 2,465,585 | - |
| Gasto de investigación, marcas y patentes (NIIF) | 340,459 | - |
| Cambios netos en activos y pasivos: | | |
| Clientes | (43,461,486) | (20,943,836) |
| Otras cuentas por cobrar | 1,697,384 | (2,688,182) |
| Inventarios | (4,215,311) | (7,508,090) |
| Gastos anticipados | - | (442) |
| Cargos diferidos | 1,603,207 | (969,351) |
| Créditos diferidos | 46,362 | - |
| Impuestos por pagar | 376,622 | 209,618 |
| Cuentas por pagar | 19,673,535 | 15,946,607 |
| Efectivo (usado) obtenido en actividades de operación | <u>(361,420)</u> | <u>12,707,377</u> |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: | | |
| Inversión en acciones | (180,648) | (15,133,059) |
| Inversión en plan de reforestación | (48,165) | (44,348) |
| Inversión en activos fijos | <u>(8,760,979)</u> | <u>(1,219,477)</u> |
| Efectivo usado en actividades de inversión | <u>(8,989,792)</u> | <u>(16,396,884)</u> |

(Continúa)

ALIMENTOS MARAVILLA, 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 | Q. (5,000) | Q. 36,227,050 |
| Pago de dividendos | - | (31,510,622) |
| Ampliación de capital | <u>10,574,992</u> | <u>-</u> |
| Efectivo neto obtenido en actividades de financiamiento | <u>10,569,992</u> | <u>4,716,428</u> |
| FLUJO NETO DE EFECTIVO | 1,218,780 | 1,026,921 |
| SALDO INICIAL EN EFECTIVO | <u>2,387,953</u> | <u>1,361,032</u> |
| SALDO FINAL EN EFECTIVO | <u>Q. 3,606,733</u> | <u>Q. 2,387,953</u> |

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

(Concluye)

ALIMENTOS MARAVILLA, 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. 336,831,201. Adicionalmente efectuó compras a acreedores principales por Q. 146,540,109. 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 | 71,872,521 | 29,060,638 |
| Por pagar | 19,906,024 | 781,300 |

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:

- a. **Valuación de Inventarios** - Los productos terminados se valúan al costo estándar, que es menor que el valor de mercado. Las materias primas y demás materiales se registran al costo.
- b. **Valuación de Inversiones** - Las inversiones están registradas al costo.
- c. **Valuación de Activos Fijos** - Los activos fijos se registran al costo, y se deprecian bajo el método de línea recta en las tasas anuales siguientes:

| | |
|--------------------------------|-----|
| Edificios e instalaciones | 5% |
| Mobiliario y equipo de oficina | 20% |
| Vehículos | 20% |
| Herramientas | 25% |
| Equipo de cómputo | 30% |

En el caso de la maquinaria, la misma se deprecia de conformidad con la vida útil estimada con base en valuación técnica realizada.
- d. **Cargos Diferidos** - Corresponde a gastos de experimentación, marcas y patentes de nuevos productos lanzados al mercado.
- e. **Provisión para cuentas incobrables** – La Compañía registra 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

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

- f. **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 los empleados, incluyendo aquellos que se retiran voluntariamente. Adicionalmente durante el período 2003 cargó a resultados los pagos efectuados por ese concepto por Q. 1,115,548 y al 31 de diciembre de 2004 no se efectuaron pagos.

2. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Los saldos se integran así:

| | 2004 | 2003 |
|--|----------------------|----------------------|
| Depósitos | Q. - | Q. 91,387 |
| Reclamos por seguros | 249,325 | 2,362,355 |
| Deudores diversos | 2,285,046 | 1,167,592 |
| IVA crédito fiscal | 22,893,689 | 19,720,431 |
| Cuentas por liquidar | 1,188,651 | 3,508,583 |
| Impuesto Sobre la Renta | - | 2,153,190 |
| Impuesto Empresas Mercantiles y Agropecuarias | 1,417,368 | 2,877,746 |
| Impuesto Extraordinario y Temporal de Apoyo a los Acuerdos de Paz (IETAAP) | 2,170,112 | - |
| Otras | 2,135 | 22,426 |
| | <u>Q. 30,206,326</u> | <u>Q. 31,903,710</u> |

3. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de los saldos son los siguientes:

| | 2004 | 2003 |
|----------------------------|----------------------|----------------------|
| Producto terminado | Q. 9,266,430 | Q. 10,183,337 |
| Materia prima y materiales | 12,788,218 | 9,263,790 |
| Materiales para envases | 14,845,727 | 13,245,455 |
| Otros materiales | 1,085,808 | 1,093,009 |
| Pedidos de materiales | 50,928 | 36,209 |
| Envase | 133,000 | 133,000 |
| | <u>Q. 38,170,111</u> | <u>Q. 33,954,800</u> |

4. INVERSIONES

El saldo se integra como sigue:

| | 2004 | 2003 |
|--|----------------------|----------------------|
| Grupo Continental, S. A. | Q. 4,032,841 | Q. 3,852,193 |
| Alimentos Maravilla de Honduras, S. A. | 15,011,000 | 15,011,000 |
| Plan de reforestación | 370,483 | 322,319 |
| Plan reforestación ejercicios anteriores | 350,591 | 350,590 |
| | <u>Q. 19,764,915</u> | <u>Q. 19,536,102</u> |

5. ACTIVOS FIJOS

Se integran de la siguiente manera al 31 de diciembre:

| | Costo | Depreciación acumulada | Valor Neto | |
|-------------------------------|-----------------------|-----------------------------------|----------------------|----------------------|
| | | | 2004 | 2003 |
| Edificios e instalaciones | Q. 113,421 | Q. 84,486 | Q. 28,935 | Q. 32,077 |
| Maquinaria y otros equipos | 106,423,374 | 75,127,629 | 31,295,745 | 32,645,298 |
| Vehículos | 496,100 | 489,593 | 6,507 | 15,183 |
| Mobiliario y equipo | 363,201 | 349,311 | 13,890 | 23,064 |
| Libros de consulta | 17,509 | 11,953 | 5,556 | 7,306 |
| Ampliaciones y mejoras | 9,360,973 | - | 9,360,973 | 2,987,345 |
| | <u>Q. 116,774,578</u> | <u>Q. 76,062,972</u> | <u>Q. 40,711,606</u> | <u>Q. 35,710,273</u> |

La maquinaria y equipo incluye al 31 de diciembre de 2004 y 2003 Q. 53,271,345 y Q. 36,157,685 respectivamente correspondientes a activos totalmente depreciados.

6. IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo incluye:

| | 2004 | 2003 |
|--|----------------------|-----------------------|
| Impuesto a la distribución de bebidas | Q. 962,980 | Q. 737,372 |
| Impuesto sobre la renta | 4,497 | - |
| Otros | 211,819 | 65,302 |
| | <u>Q. 1,179,296</u> | <u>Q. 802,674</u> |
| El impuesto sobre la renta fue calculado como sigue: | | |
| Utilidad contable | Q. 16,900,095 | Q. 18,291,090 |
| (-) Ingresos exentos | (69,024) | (313,637) |
| (-) Rentas sujetas a pago definitivo | (506,664) | (520,562) |
| | <u>Q. 16,324,407</u> | <u>Q. 17,456,891</u> |
| Impuesto sobre la renta causado | Q. 5,060,567 | Q. 5,411,637 |
| (-) Certificados refinsa | (25,134) | (45,960) |
| (+) ISR ganancia de capital | - | 1,860 |
| ISR del período | 5,035,433 | 5,367,537 |
| (-) Retenciones y pagos a cuenta | (5,056,070) | (7,566,687) |
| Débito (crédito) fiscal | <u>Q. 4,497</u> | <u>Q. (2,153,190)</u> |

7. PRÉSTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre existen los siguientes préstamos, con vencimiento contractual a corto plazo e interés entre el 6.50% y 10.25% anual:

| | 2004 | 2003 |
|--|----------------------|----------------------|
| Préstamo fiduciario del Banco G&T Continental, S. A., otorgado en marzo de 1998 y garantizado con aval de Central de Alimentos, S. A. | Q. 2,000,000 | Q. 2,000,000 |
| Préstamo fiduciario de Financiera Industrial y Agropecuaria, S. A., otorgado en mayo de 1996 y garantizado con aval de Fábrica Salvavidas, S. A. | - | 5,000 |
| Préstamo fiduciario otorgado por el Banco G&T Continental, S. A. en agosto de 2000 con aval de Cervecería del Sur, S. A. | 23,002,500 | 23,002,500 |
| Préstamo fiduciario otorgado por el Banco G&T Continental, S. A. en mayo de 2003 | - | 4,467,050 |
| Préstamo fiduciario otorgado por el Citibank en mayo de 2003 | - | 31,760,000 |
| Préstamo fiduciario otorgado por el Banco G&T Continental, S. A. en junio de 2004. | 4,467,050 | - |
| Préstamo fiduciario otorgado por el Banco G&T Continental, S. A. en julio de 2004 | <u>31,760,000</u> | <u>-</u> |
| | <u>Q. 61,229,550</u> | <u>Q. 61,234,550</u> |

8. CONTINGENCIAS

Alimentos Maravilla, S. A., ha otorgado aval como garantía de préstamos que han contratado otras empresas relacionadas con entidades financieras por un total de Q. 10,597,817 al 31 de diciembre de 2004.

9. 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. 211,659,891 | Q. 124,185,941 | Q. 11,864,660 | Q. 75,609,290 |
| Ajustes para conformar a NIIF: | | | | |
| Cambio en vida útil de maquinaria | 8,293,959 | - | 8,293,959 | - |
| Cuentas incobrables | (5,625,503) | - | - | (5,625,503) |
| Gastos de investigación, marcas y patentes | (708,766) | - | (340,457) | (368,309) |
| Registro del ISR diferido de las diferencias temporales | 1,963,624 | 2,571,127 | - | 1,858,082 |
| | <u>3,923,314</u> | <u>2,571,127</u> | <u>7,953,502</u> | <u>4,135,730</u> |
| Según estados financieros | <u>Q. 215,583,205</u> | <u>Q. 126,757,068</u> | <u>Q. 17,352,577</u> | <u>Q. 71,473,560</u> |

10. UNIDAD MONETARIA

Los estados financieros de la compañía están expresados en quetzales, moneda oficial e la República de Guatemala. 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 era de Q. 7.75966 y Q 8.02973 por US\$1.00, respectivamente.

ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.

MEMORIA DE LABORES

**EJERCICIO
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2,004**

ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.

CONTENIDO

| | |
|------------------------------------|-------|
| PRESENTACION | 1 |
| FUNCIONARIOS | 2 |
| COMENTARIOS SOBRE LAS VENTAS 2,004 | 3 - 4 |
| ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO | 5 |
| BALANCE GENERAL COMPARATIVO | 6 |
| PONENCIAS | 7 |

ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.


Guatemala, 5 de Febrero del 2,005

Estimados Accionistas:

La Administración de **ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.**, tiene el honor de someter a la consideración de la Honorable Asamblea General de Accionistas, la **Memoria de Labores** realizadas durante el período del 1 de enero al 31 de diciembre de 2,004.

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,



Lic. Raúl Castillo Zaghi
Administrador Unico

ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.

ADMINISTRACION QUE FUNGIO DURANTE EL
PERIODO COMPRENDIDO DEL
1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

ADMINISTRADOR UNICO:

LIC. RAUL EDUARDO CASTILLO ZAGHI

GERENTE GENERAL:

LIC. LUIS FRANCISCO CARIAS LOPEZ

AUDITORES EXTERNOS:

LARA, ARANKY, AYESTAS & ASOCIADOS CPA

ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.

INFORMACION DE LA ADMINISTRACION

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

- 1) Cerveceria del Sur, S.A.
- 2) Inyectores de Plástico, S.A.
- 3) Rexam Beverage Can American, S.A. de C.V.
- 4) Mascalate, S.A.
- 5) Envases Universales de México, S.A. de C.V.
- 6) Cia. Metalic Nordeste
- 7) Hiperplast, S.A.
- 8) Provedora de Servicios, S.A.

2) Nuestras ventas durante el periodo comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre de 2004, fueron a los siguientes clientes principales:

- 1) Distribuidora Maravilla, S.A.
- 2) Distribuidora EDT Honduras
- 3) Distribuidora EDT Nicaragua
- 4) Alimentos Maravilla de Honduras

ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.

- 3) 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.
- 4) En la página siguiente presentamos el ESTADO DE RESULTADOS del 1 de enero al 31 de Diciembre de 2004, que muestra una GANANCIA NETA de Once millones ochocientos sesenta y cuatro mil seiscientos sesenta y dos con cuarenta y cinco centavos **(Q. 11,864,662.45)**
- 5) Se presenta el Balance General al 31 de Diciembre de 2004.

ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004
(Cifras Expresadas en Quetzales)

| CONCEPTO | 2,004 | 2,003 | VARIACION | % |
|--|---------------|---------------|--------------|-------------|
| VENTAS | 426,386,193 ✓ | 378,053,230 | 48,332,963 | 13 |
| (-) Rebajas y Devoluciones sobre ventas | 9,900,572 ✓ | 32,174,046 | (22,273,474) | (69) |
| Ventas Netas | 416,485,621 ✓ | 345,879,184 ✓ | 70,606,437 | 20 |
| (-) <u>Costo de Ventas</u> | 376,652,867 ✗ | 309,479,675 ✓ | 67,173,192 | 22 |
| Ganancia en Ventas | 39,832,754 ✗ | 36,399,509 | 3,433,245 | 9 |
| (-) <u>GASTOS DE OPERACIÓN</u> | 19,167,850 ✓ | 12,717,183 ✓ | 6,450,667 | 51 |
| Ganancia (Pérdida) en Operación | 20,664,904 ✗ | 23,682,327 ✓ | (3,017,423) | (13) |
| <u>Otros Ingresos y Gastos</u> | | | | |
| (+) Otros Ingresos | 2,514,737 | 1,652,401 | 862,336 | 52 |
| (-) Otros Gastos | 6,279,545 | 7,043,637 | (764,092) | (11) |
| Ganancia Contable | 16,900,096 | 18,291,091 ✓ | (1,390,995) | (8) |
| (-) Impuesto Sobre la Renta | 5,035,433 | 5,367,537 ✓ | (332,104) | (6) |
| GANANCIA NETA | 11,864,662 ✗ | 12,923,553 ✓ | (1,058,891) | (8) |

ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.
BALANCE GENERAL COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2,004
(Cifras Expresadas en Quetzales)

| CONCEPTO | 2,004 | 2,003 | VARIACION | % |
|-------------------------------------|----------------------|----------------------|-------------------|-----------|
| <u>ACTIVO</u> | | | | |
| Fondos disponibles | 3,606,733 ✓ | 2,387,953 ✓ | 1,218,780 | 51 |
| Deudas a favor de Empresa | 116,991,276 X | 75,227,175 ✓ | 41,764,101 | 56 |
| Inventarios y Pedidos en tránsito | 38,170,111 ✓ | 33,954,800 ✓ | 4,215,311 | 12 |
| Gastos anticipados a corto plazo | 442 | 442 | 0 | 0 |
| Inversiones | 19,764,915 ✓ | 19,536,102 ✓ | 228,813 | 1 |
| Activos Fijos y Pedidos en tránsito | 32,417,647 X | 35,710,274 ✓ | (3,292,627) | (9) |
| Gastos anticipados a largo plazo | 708,766 X | 2,311,973 ✓ | (1,603,206) | (69) |
| TOTAL | 211,659,891 X | 169,128,718 ✓ | 42,531,173 | 25 |
| <u>PASIVO Y CAPITAL</u> | | | | |
| Obligaciones a corto plazo | 124,139,578 ✓ | 104,094,421 ✓ | 20,045,157 | 19 |
| Créditos Diferidos | 46,361 ✓ | 0 | 46,361 | 0 |
| Patrimonio de los Accionistas | 87,473,952 X | 65,034,298 ✓ | 22,439,654 | 35 |
| TOTAL | 211,659,891 X | 169,128,718 | 42,531,173 | 25 |

ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.

PONENCIAS

1) Aprobar la Memoria de Labores presentada por el Organo de Administración lo que representa:

- a) Aprobar el Estado de Resultados
- b) Aprobar el Balance General
- c) Ratificar lo actuado por la Administración, según las diversas informaciones dadas en esta Memoria.

2) Aprobar el Proyecto de Distribución de la Ganancia:

Proyecto de Distribución de la Ganancia
al 31 de diciembre de 2,004

| | |
|--|-----------------------|
| Utilidad según Estado de Resultados Enero-Diciembre 2,004 | Q16,900,095.90 |
| Menos: | |
| <u>Impuesto Sobre la Renta</u> | Q5,035,433.45 |
| <u>Reserva Legal</u> | Q845,004.80 |
| <u>Reserva Plan Reforestación</u> | Q25,133.06 |
| <u>Pago de Dividendos</u> | |
| Superávit Ganado Ejercicio 2,004 | Q10,994,524.59 |
| Más: | |
| Superávit Ganado Ejercicios Anteriores | Q3,916,352.13 |
| <u>Pago por Acción</u> | Q29.52 |

ACTUALIZACION AL PROSPECTO DE PAGARES ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.
Año 2005

Estructura de administración de la sociedad y directorio de administradores y ejecutivos:

El Órgano de Administración de Alimentos Maravilla, al 31 de diciembre del 2005, estaba formado por las siguientes personas:

Administrador Único: Lic. Raúl Eduardo Castillo Zaghi
Gerente General: Lic. Luis Francisco Carias López

Personal Empleado y Relaciones Laborales:

No existe ningún sindicato ni grupo de empleados con algún fin específico. La entidad emisora procura mantener buenas relaciones entre el personal.

La evolución del número de personal durante los tres últimos ejercicios ha sido la siguiente:

| Año | Total |
|------|-------|
| 2003 | 190 |
| 2004 | 236 |
| 2005 | 300 |

Política de Dividendos:

Durante los últimos tres años la empresa decretó y pagó dividendos por total de Q 46,421,498, siendo el detalle por año, el siguiente:

| Año | Valor |
|--------------|---------------------|
| 2003 | Q 31,510,622 |
| 2004 | - |
| 2005 | 14,910,876 |
| TOTAL | Q 46,421,498 |

Distribución de Activos Fijos:

Los edificios e instalaciones, maquinaria, equipos, vehículos y mobiliario son propios (no existen activos fijos alquilados o con opción a compra) están registrados al costo y se han depreciado bajo el método de línea recta en los porcentajes que la ley estipula.

Al 31 de diciembre de 2005 Alimentos Maravilla, S.A. tiene inversiones en Activos Fijos distribuidos en las secciones de Bebidas no Carbonatadas, Day-Pac, Lata, Envase Plástico, y Frijoles resumidos de la siguiente manera.

| Activo | Valor Neto |
|----------------------------|----------------------|
| Edificios | 113,421 |
| Maquinaria y otros Equipos | 106,581,507 |
| Mobiliario y Equipo | 385,300 |
| Libros de Consulta | 17,509 |
| TOTAL | Q 107,097,737 |

Inversiones en Otras Sociedades:

Alimentos Maravilla, S.A. mantiene sus políticas de inversión con el menor riesgo posible y con fines de expansión en la actualidad posee inversiones en Alimentos Maravilla de Honduras, S. A. de C. V. por Q 5,211,000 y en Grupo Continental, S.A. por Q.4,032,841

INFORMACIÓN FINANCIERA EN EMISIONES DE TÍTULOS DE DEUDA

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 2003 | 111.570.370 | 104.094.421 | 1.07 |
| 30 DIC 2004 | 153.143.060 | 124.185.941 | 1.23 |
| 30 DIC 2005 | 190.797.261 | 138.351.337 | 1.38 |

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 2003 | 44,494,746 | 345,879,184 | 960,776 | 46 Días de cobro |
| 30 DIC 2004 | 87,956,232 | 416,485,621 | 1,156,905 | 76 Días de cobro |
| 30 DIC 2005 | 84,358,441 | 461,030,002 | 1,280,639 | 66 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 2003 | 104,094,421 | 169,128,718 | 62% |
| 30 DIC 2004 | 126,757,068 | 215,583,205 | 59% |
| 30 DIC 2005 | 149,117,428 | 242,584,702 | 61% |

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 2003 | 104,094,421 | 65,034,298 | 160% |
| 30 DIC 2004 | 126,757,068 | 88,826,137 | 143% |
| 30 DIC 2005 | 149,117,428 | 93,467,274 | 160% |

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 2003 | 345,879,184 | 33,918,591 | 10 veces al año |
| 30 DIC 2004 | 416,485,621 | 38,119,183 | 11 veces al año |
| 30 DIC 2005 | 461,030,002 | 54,005,325 | 9 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 IMP.T.(+) GTOS DE INT. | TOTAL DE GASTOS POR INTERESES | COBERTURA DE INTERESES |
|----------------|---|-------------------------------|------------------------|
| 30 DIC 2003 | 22,471,809 | 4,180,718 | 5.38 |
| 30 DIC 2004 | 29,785,640 | 4,932,045 | 6.04 |
| 30 DIC 2005 | 31,130,226 | 4,720,682 | 6.59 |

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 2003 | 12,923,553 | 46,502,551 | 28% |
| 30 DIC 2004 | 17,352,577 | 57,077,543 | 30% |
| 30 DIC 2005 | 18,275,396 | 62,077,793 | 29% |

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 2003 | 12,923,553 | 345,879,184 | 4% |
| 30 DIC 2004 | 17,352,577 | 416,485,621 | 4% |
| 30 DIC 2005 | 18,275,396 | 461,030,002 | 4% |

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 2003 | 23,682,327 | 345,879,184 | 0.06847 |
| 30 DIC 2004 | 28,618,403 | 416,485,621 | 0.06871 |
| 30 DIC 2005 | 30,895,468 | 461,030,002 | 0.06701 |

d) INMOVILIZACION DE LA INVERSION

Se obtiene de dividir el activo total menos el activo circulante, dentro del total de activos.

| PERIODO FISCAL | ACTIVO NO CIRCULANTE | ACTIVO TOTAL | INMOVILIZACION DE LA INVERSION |
|----------------|----------------------|--------------|--------------------------------|
| 30 DIC 2003 | 57,558,348 | 169,128,718 | 0.340 |
| 30 DIC 2004 | 62,440,145 | 215,583,205 | 0.290 |
| 30 DIC 2005 | 51,787,441 | 242,584,702 | 0.213 |

Alimentos Maravilla, 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 MARAVILLA, S. A.

CONTENIDO

| | Páginas |
|--|---------|
| DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS | 1 |
| ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 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 | 5 |
| Notas a los Estados Financieros | 6 – 13 |

DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS

Señores Accionistas de
Alimentos Maravilla, S. A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Alimentos Maravilla, 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 Maravilla, S. A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004, 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 2006

ALIMENTOS MARAVILLA, S. A.

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

| ACTIVO | Notas | 2005 | 2004 |
|------------------------------------|--------|---------------------------|-----------------------------|
| CIRCULANTE | | | |
| Fondos disponibles | Q | <u>7,254,039</u> | <u>Q 3,606,733</u> |
| Cuentas por cobrar: | | | |
| Clientes | 1 | 84,358,441 | 87,956,232 |
| Otras cuentas por cobrar | 2 | <u>48,185,478</u> | <u>30,206,326</u> |
| | | 132,543,919 | 118,162,558 |
| (-) Estimación cuentas incobrables | lg | <u>(6,587,378)</u> | <u>(6,796,784)</u> |
| | | <u>125,956,541</u> | <u>111,365,774</u> |
| Inventarios | lh y 3 | 57,514,286 | 38,170,111 |
| Gastos anticipados | | <u>72,395</u> | <u>442</u> |
| | | <u>190,797,261</u> | <u>38,170,553</u> |
| INVERSIONES | li y 4 | <u>10,006,723</u> | <u>19,764,915</u> |
| ISR DIFERIDO | lo y 8 | <u>3,114,508</u> | <u>1,963,624</u> |
| INMUEBLES Y EQUIPO | lj y 5 | <u>38,666,210</u> | <u>40,711,606</u> |
| | Q | <u><u>242,584,702</u></u> | <u><u>Q 215,583,205</u></u> |

(Continúa)

ALIMENTOS MARAVILLA, S. A.

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

| PASIVO | Notas | 2005 | 2004 |
|--------------------------------|--------|----------------------|----------------------|
| A CORTO PLAZO | | | |
| Impuestos por pagar | 6 Q | 2,884,371 | Q 1,179,296 |
| Cuentas por pagar | 1 | 74,202,966 | 61,730,731 |
| Créditos diferidos | | 34,450 | 46,364 |
| Préstamos bancarios | 7 | <u>61,229,550</u> | <u>61,229,550</u> |
| | | 138,351,337 | 124,185,941 |
| A LARGO PLAZO | | | |
| Provisión para indemnizaciones | 1k | 5,605,978 | - |
| ISR DIFERIDO | 1o y 8 | <u>5,160,113</u> | <u>2,571,127</u> |
| | | <u>149,117,428</u> | <u>126,757,068</u> |
| PATRIMONIO | | | |
| Capital pagado | | 62,077,793 | 57,077,543 |
| Reservas de capital | | 8,303,750 | 7,437,686 |
| Utilidades acumuladas | | <u>23,085,731</u> | <u>24,310,908</u> |
| | | <u>93,467,274</u> | <u>88,826,137</u> |
| | | <u>Q 242,584,702</u> | <u>Q 215,583,205</u> |

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

(Concluye)

ALIMENTOS MARAVILLA, S. A.

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

| | 2005 | 2004 |
|--------------------------------|----------------------|----------------------|
| VENTAS NETAS | Q. 461,030,002 | Q. 416,485,621 |
| COSTO DE VENTAS | <u>(405,889,696)</u> | <u>(368,699,367)</u> |
| Utilidad bruta en ventas | <u>55,140,306</u> | <u>47,786,254</u> |
| GASTOS DE OPERACIÓN | | |
| Gastos de venta | (17,842,881) | (14,149,485) |
| Gastos de administración | <u>(6,401,957)</u> | <u>(5,018,366)</u> |
| | <u>(24,244,838)</u> | <u>(19,167,851)</u> |
| Utilidad en operación | <u>30,895,468</u> | <u>28,618,403</u> |
| OTROS INGRESOS Y (GASTOS) NETO | <u>(4,485,925)</u> | <u>(3,764,808)</u> |
| Utilidad antes de impuesto | <u>26,409,543</u> | <u>24,853,595</u> |
| IMPUESTO SOBRE LA RENTA | (5,023,108) | (5,035,433) |
| ISR DIFERIDO DEL PERÍODO | <u>(3,111,039)</u> | <u>(2,465,585)</u> |
| | | <u>(7,501,018)</u> |
| Utilidad neta | <u>Q. 18,275,396</u> | <u>Q. 17,352,577</u> |

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

**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 | Disminuciones | Saldos al 31-12-2005 |
|--|-------------------------|----------------------|----------------------|-------------------------|
| CAPITAL AUTORIZADO | | | | |
| 604,800 acciones comunes con valor nominal de Q. 113.00 cada una | Q. 68,342,400 | | | Q. 68,342,400 |
| (-) Acciones no suscritas | <u>(11,264,857)</u> | 5,000,250 | | <u>(6,264,607)</u> |
| Capital pagado | <u>57,077,543</u> | | | <u>62,077,793</u> |
| RESERVAS DE CAPITAL | | | | |
| Legal | 4,165,711 | 818,696 | | 4,984,407 |
| Plan de reforestación | 761,712 | 47,368 | | 809,080 |
| Reinversión de utilidades | <u>2,510,263</u> | | | <u>2,510,263</u> |
| | <u>7,437,686</u> | | | <u>8,303,750</u> |
| UTILIDADES ACUMULADAS | | | | |
| De ejercicios anteriores | 24,310,908 | | | 24,310,908 |
| Pago de dividendos | | | 14,800,250 | (14,800,250) |
| Ajustes por aplicación NIIF | | | 3,834,259 | (3,834,259) |
| Utilidad del período | - | 18,275,396 | | 18,275,396 |
| Traslado a reservas | <u>-</u> | | 866,064 | <u>(866,064)</u> |
| | <u>24,310,908</u> | | | <u>23,085,731</u> |
| | <u>Q. 88,826,137</u> | <u>Q. 24,141,710</u> | <u>Q. 19,500,573</u> | <u>Q. 93,467,274</u> |

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

ALIMENTOS MARAVILLA, 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. 18,275,396 | Q. 17,352,577 |
| Conciliación de la utilidad neta con el efectivo obtenido en actividades de operación: | | |
| Depreciaciones | 2,702,815 | 3,759,646 |
| ISR diferido del periodo | 3,111,039 | 2,465,585 |
| Gasto de investigación, marcas y patentes (NIIF) | - | 340,459 |
| Estimación cuentas incobrables | (209,406) | - |
| Ajustes ejercicios anteriores | (110,626) | - |
| Provisión indemnizaciones | 5,605,978 | - |
| Cambios netos en activos y pasivos: | | |
| Clientes | 3,597,791 | (43,461,486) |
| Otras cuentas por cobrar | (17,979,152) | 1,697,384 |
| Inventarios | (19,344,175) | (4,215,311) |
| Gastos anticipados | (71,953) | - |
| Cargos diferidos | - | 1,603,207 |
| Créditos diferidos | (11,914) | 46,362 |
| Impuestos por pagar | 1,705,075 | 376,622 |
| Cuentas por pagar | <u>12,472,235</u> | <u>19,673,535</u> |
| Efectivo (usado) obtenido en actividades de operación | <u>4,346,531</u> | <u>(361,420)</u> |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: | | |
| Desinversión (inversión) en acciones | 9,800,000 | (180,648) |
| Inversión en plan de reforestación | (41,808) | (48,165) |
| Inversión en activos fijos | <u>(657,417)</u> | <u>(8,760,979)</u> |
| Efectivo obtenido (usado) actividades de inversión | <u>Q. 9,100,775</u> | <u>Q. (8,989,792)</u> |

(Continúa)

ALIMENTOS MARAVILLA, 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 | Q. - | Q. (5,000) |
| Pago de dividendos | (14,800,250) | - |
| Ampliación de capital | <u>5,000,250</u> | <u>10,574,992</u> |
| Efectivo neto obtenido en actividades de financiamiento | <u>(9,800,000)</u> | <u>10,569,992</u> |
| FLUJO NETO DE EFECTIVO | 3,647,306 | 1,218,780 |
| SALDO INICIAL EN EFECTIVO | <u>3,606,733</u> | <u>2,387,953</u> |
| SALDO FINAL EN EFECTIVO | <u>Q. 7,254,039</u> | <u>Q. 3,606,733</u> |
| Las notas adjuntas son parte de los estados financieros. | | (Concluye) |

ALIMENTOS MARAVILLA, 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 RINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Operaciones – Durante los períodos terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004, la compañía realizó transacciones con sus principales clientes que representaron ventas por Q. 438,569,460 y Q. 336,831,201, respectivamente. Adicionalmente efectuó compras a acreedores principales por Q. 146,540,109 y Q. 79,138,533, 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 | 71,635,054 | 71,872,521 |
| Por pagar | 20,112,920 | 19,906,024 |

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. 6,587,378 y Q. 6,796,784 respectivamente.

- h. **Valuación de Inventarios** - Los productos terminados se valúan al costo estándar, que es menor que el valor de mercado. Las materias primas y demás materiales se registran al costo.
- 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% |
| Vehículos | 20% |
| Herramientas | 25% |
| Equipo de computación | 30% |

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. 5,605,978 para el 2005.

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. 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.

- ñ. **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\$ 1,051,428 y US\$ 457,811, corresponden básicamente a saldos de efectivo en bancos, cuentas por cobrar. El monto de los pasivos en moneda extranjera asciende a US\$ 5,194,113 y US\$ 3,476,674 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 y pasivos financieros. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 no existían activos y pasivos 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.

- o. *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.
- p. *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. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Los saldos se integran así:

| | 2005 | 2004 |
|--|----------------------|----------------------|
| Reclamos por seguros | Q. 395,838 | Q. 249,325 |
| Deudores diversos | 9,517,469 | 2,285,046 |
| IVA crédito fiscal | 29,247,925 | 22,893,689 |
| Cuentas por liquidar | 1,383,608 | 1,188,651 |
| Impuesto Empresas Mercantiles y Agropecuarias | - | 1,417,368 |
| Impuesto Extraordinario y Temporal de Apoyo a los Acuerdos de Paz (IETAAP) | 5,236,730 | 2,170,112 |
| Anticipos pedidos al exterior | 2,359,458 | - |
| Otras | 44,450 | 2,135 |
| | <u>Q. 48,185,478</u> | <u>Q. 30,206,326</u> |

3. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de los saldos son los siguientes:

| | 2005 | 2004 |
|----------------------------|----------------------|----------------------|
| Producto terminado | Q. 13,443,281 | Q. 9,266,430 |
| Producto en Proceso | 154,375 | - |
| Materia prima y materiales | 21,314,640 | 12,788,218 |
| Materiales para envases | 17,800,132 | 14,845,727 |
| Otros materiales | 1,159,897 | 1,085,808 |
| Pedidos de materiales | 3,508,961 | 50,928 |
| Envase | 133,000 | 133,000 |
| | <u>Q. 57,514,286</u> | <u>Q. 38,170,111</u> |

4. INVERSIONES

El saldo se integra como sigue:

| | 2005 | 2004 |
|--|----------------------|----------------------|
| Grupo Continental, S. A. | Q. 4,032,841 | Q. 4,032,841 |
| Alimentos Maravilla de Honduras, S. A. | 5,211,000 | 15,011,000 |
| Plan de reforestación | 412,291 | 370,483 |
| Plan reforestación ejercicios anteriores | 350,591 | 350,591 |
| | <u>Q. 10,006,723</u> | <u>Q. 19,764,915</u> |

5. **ACTIVOS FIJOS**

Se integran de la siguiente manera al 31 de diciembre:

| | Costo | Depreciación acumulada | Valor Neto | |
|-------------------------------|-----------------------|---------------------------|----------------------|----------------------|
| | | | 2005 | 2004 |
| Edificios e instalaciones | Q. 113,421 | Q. 87,628 | Q. 25,793 | Q. 28,935 |
| Maquinaria y otros equipos | 106,581,507 | 77,412,785 | 29,168,722 | 31,295,745 |
| Vehículos | 496,100 | 496,100 | - | 6,507 |
| Mobiliario y equipo | 385,300 | 377,711 | 7,589 | 13,890 |
| Libros de consulta | 17,509 | 13,704 | 3,805 | 5,556 |
| Ampliaciones y mejoras | 9,460,301 | - | 9,460,301 | 9,360,973 |
| | <u>Q. 117,054,138</u> | <u>Q. 78,387,928</u> | <u>Q. 38,666,210</u> | <u>Q. 40,711,606</u> |

La maquinaria y equipo incluye al 31 de diciembre de 2005 y 2004 Q. 63,454,363 y Q. 53,271,345 respectivamente correspondientes a activos totalmente depreciados.

6. **IMPUESTOS POR PAGAR**

El saldo incluye:

| | 2005 | 2004 |
|--|---------------------|-------------------|
| Impuesto a la distribución de bebidas | Q. 939,684 | Q. 962,980 |
| Impuesto sobre la renta | 1,246,533 | 4,497 |
| Otros | 698,154 | 211,819 |
| | <u>2,884,371</u> | <u>1,179,296</u> |
| El impuesto sobre la renta fue calculado como sigue: | | |
| Utilidad contable | 16,373,934 | 16,900,095 |
| (-) Ingresos exentos | (75,363) | (69,024) |
| (-) Rentas sujetas a pago definitivo | (421,431) | |
| (+) Proporción de Costo y Gastos de Rentas Exentas y Pago definitivo | 479,234 | (506,664) |
| | <u>16,356,374</u> | <u>16,324,407</u> |
| Impuesto sobre la renta causado | 5,070,475 | 5,060,567 |
| (-) Certificados refinsa | (47,368) | (25,134) |
| ISR del período | 5,023,107 | 5,035,433 |
| (-) Retenciones y pagos a cuenta | (3,776,575) | (5,030,936) |
| Impuesto por pagar | <u>Q. 1,246,532</u> | <u>Q. 4,497</u> |

7. **PRÉSTAMOS BANCARIOS**

Al 31 de diciembre existen los siguientes préstamos, con vencimiento contractual a corto plazo e interés entre el 6.50% y 10.15% anual.

| | 2005 | 2004 |
|---|----------------------|----------------------|
| Préstamo fiduciario del Banco G&T Continental, S. A., otorgado en marzo de 1998. | Q. 2,000,000 | Q. 2,000,000 |
| Préstamo fiduciario otorgado por el Banco G&T Continental, S. A. en agosto de 2000. | 23,002,500 | 23,002,500 |
| Préstamo fiduciario otorgado por el Banco G&T Continental, S. A. en junio de 2004. | 4,467,050 | 4,467,050 |
| Préstamo fiduciario otorgado por el Banco G&T Continental, S. A. en julio de 2004 | <u>31,760,000</u> | <u>31,760,000</u> |
| | <u>Q. 61,229,550</u> | <u>Q. 61,229,550</u> |

8. **CONCILIACIÓN CON NIIF**

A continuación se presentan los ajustes requeridos para conformar con NIIF 2005

| | Activo | Pasivo | Resultados del ejercicio | Capital y reservas |
|---|-----------------------|-----------------------|--------------------------|----------------------|
| Saldos según registros contables | <u>Q. 227,265,489</u> | <u>Q. 138,351,338</u> | <u>Q. 11,350,825</u> | <u>Q. 77,563,326</u> |
| Ajustes para conformar a NIIF: | | | | |
| Cambio en vida útil de maquinaria | 8,293,959 | | | 8,293,959 |
| Cuentas incobrables | (5,625,503) | | | (5,625,503) |
| Gastos de investigación, marcas y patentes | (708,766) | | | (708,766) |
| Registro del ISR diferido de las diferencias temporales | 1,963,624 | 2,571,127 | | (607,503) |
| Cambio en vida útil maquinaria | 8,351,568 | - | 8,351,568 | |
| Cuentas incobrables | 1,794,125 | - | 1,584,720 | 209,405 |
| Indemnizaciones | - | 5,605,977 | - | (5,605,977) |
| Gastos de investigación | 99,321 | - | 99,321 | |
| Registro del ISR diferido de las diferencias temporales | <u>1,150,885</u> | <u>2,588,986</u> | <u>(3,111,038)</u> | <u>1,672,937</u> |
| | | <u>10,766,090</u> | <u>6,924,571</u> | <u>(2,371,448)</u> |
| Según estados financieros | <u>Q. 242,584,702</u> | <u>Q. 149,117,428</u> | <u>Q. 18,275,396</u> | <u>Q. 75,191,878</u> |

ALIMENTOS MARAVILLA, S. A.

MEMORIA DE LABORES

**EJERCICIO
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**

(f)

Lic. Luis F. Carias López
Representante Legal

ALIMENTOS MARAVILLA, S. A.

CONTENIDO

| | |
|----------------------------------|---|
| PRESENTACIÓN | 1 |
| FUNCIONARIOS | 2 |
| INFORMACION DE LA ADMINISTRACION | 3 |
| ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO | 4 |
| BALANCE GENERAL COMPARATIVO | 5 |
| PONENCIAS | 6 |

ALIMENTOS MARAVILLA, S. A.

**ADMINISTRACION QUE FUNGIO DURANTE EL
PERIODO COMPRENDIDO DEL
1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**

ADMINISTRADOR UNICO: LIC. RAUL EDUARDO CASTILLO ZAGHI

GERENTE GENERAL: LIC. LUIS FRANCISCO CARIAS LOPEZ

AUDITORES EXTERNOS: LARA, ARANKY & AYESTAS, CPA

ALIMENTOS MARAVILLA, S. A.

INFORMACION DE LA ADMINISTRACION

- 1) **Durante el período que se comenta, nuestros principales proveedores fueron los siguientes:**
 - 1) Cervecería del Sur, S.A.
 - 2) Inyectores de Plástico, S.A.
 - 3) Rexam Beverage Can American, S.A. de C.V.
 - 4) Mascalate, S.A.
 - 5) Envases Universales de México, S.A. de C.V.
 - 6) Cia. Metalic Nordeste
 - 7) Hiperplast, S.A.
 - 8) Proveedor de Servicios, S.A.

- 2) **Nuestras ventas durante el período comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre de 2005, fueron a los siguientes clientes principales:**
 - 1) Distribuidora Maravilla, S.A.
 - 2) Distribuidora EDT Honduras
 - 3) Distribuidora EDT Nicaragua
 - 4) Alimentos Maravilla de Honduras

- 3) **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.**

- 4) **En la página siguiente presentamos el ESTADO DE RESULTADOS del 1 de enero al 31 de Diciembre de 2005, que muestra una GANANCIA NETA de Once millones trescientos cincuenta mil ochocientos veinticinco quetzales exactos (Q. 11,350,825).**

- 5) **Se presenta el Balance General Comparativo al 31 de Diciembre de 2005.**

ALIMENTOS MARAVILLA, S. A.

ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(Cifras Expresadas en Quetzales)

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> | <u>VARIACION</u> | <u>%</u> |
|--|-------------------|-------------------|------------------|------------|
| VENTAS | 478,838,408 | 426,386,193 | 52,452,215 | 12 |
| (-) Rebajas y Devoluciones sobre ventas | 17,808,406 | 9,900,572 | 7,907,834 | 80 |
| Ventas Netas | 461,030,002 | 416,485,621 | 44,544,381 | 11 |
| (-) <u>Costo de Ventas</u> | 414,241,264 | 376,652,867 | 37,588,397 | 10 |
| Ganancia en Ventas | 46,788,738 | 39,832,754 | 6,955,984 | 17 |
| (-) <u>GASTOS DE OPERACIÓN</u> | 24,344,159 | 19,167,850 | 5,176,309 | 27 |
| Ganancia (Pérdida) en Operación | 22,444,579 | 20,664,904 | 1,779,675 | 9 |
| <u>Otros Ingresos y Gastos</u> | | | | |
| (+) Otros Ingresos | 2,195,460 | 2,514,737 | (319,277) | (13) |
| (-) Otros Gastos | 8,266,106 | 6,279,545 | 1,986,561 | 32 |
| Ganancia Contable | 16,373,933 | 16,900,096 | (526,163) | (3) |
| (-) Impuesto Sobre la Renta | 5,023,108 | 5,035,433 | (12,326) | (0) |
| GANANCIA NETA | 11,350,825 | 11,864,663 | (513,837) | (4) |

ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.
BALANCE GENERAL COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(Cifras Expresadas en Quetzales)

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> | <u>VARIACION</u> | <u>%</u> |
|-------------------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------------|-----------------|
| <u>ACTIVO</u> | | | | |
| Fondos disponibles | 7,254,039 | 3,606,733 | 3,647,306 | 101 |
| Deudas a favor de Empresa | 129,787,918 | 116,991,276 | 12,796,642 | 11 |
| Inventarios y Pedidos en tránsito | 57,514,286 | 38,170,111 | 19,344,175 | 51 |
| Gastos anticipados a corto plazo | 72,395 | 442 | 71,953 | 16,280 |
| Inversiones | 10,006,724 | 19,764,915 | (9,758,191) | (49) |
| Activos Fijos y Pedidos en tránsito | 22,020,683 | 32,417,647 | (10,396,964) | (32) |
| Gastos anticipados a largo plazo | 609,445 | 708,767 | (99,322) | (14) |
| TOTAL | <u>227,265,490</u> | <u>211,659,891</u> | <u>15,605,599</u> | <u>7</u> |
| <u>PASIVO Y CAPITAL</u> | | | | |
| Obligaciones a corto plazo | 138,316,888 | 124,139,578 | 14,177,311 | 11 |
| Créditos Diferidos | 34,450 | 46,361 | (11,912) | (26) |
| Patrimonio de los Accionistas | 88,914,152 | 87,473,952 | 1,440,199 | 2 |
| TOTAL | <u>227,265,490</u> | <u>211,659,891</u> | <u>15,605,599</u> | <u>7</u> |

ALIMENTOS MARAVILLA, S. A.

PONENCIAS

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

- 2) Aprobar el Proyecto de Distribución de la Ganancia:

Proyecto de Distribución de la Ganancia al 31 de diciembre de 2005

| | | |
|---|--------------------|---------------------|
| Utilidad según Estado de Resultados Enero-Diciembre 2005 | | Q16,373,933 |
| Menos: | | |
| Impuesto Sobre la Renta | | Q 5,023,108 |
| Reserva Legal | | Q 818,697 |
| Reserva Plan Reforestación | | Q 47,368 |
| Pago de Dividendos | | |
| Superávit Ganado Ejercicio 2005 | Q10,484,760 | |
| Superávit Ganado Ejercicios Anteriores | <u>Q 8,047,848</u> | Q18,532,608 |
| Dividendo | | Q 5,999,022 |
| Superávit por distribuir | | Q 12,533,586 |