

CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.
Avenida Petapa y 66 Calle zona 12, Ciudad de Guatemala
Departamento de Guatemala
PAGARES CENTRAL DE EMPAQUES I
EMISION BURSATIL - Q.60,000,000.00

ACTIVIDAD PRINCIPAL:

Todas las operaciones comerciales e industriales relacionadas con la fabricación, producción, construcción, elaboración, diseño y comercialización de materiales de empaque y envases de cualquier clase o naturaleza, artículos conexos o similares para cualesquiera clases de productos y mercaderías.

BREVE HISTORIA :

Central de Empaques, S.A. es una entidad con más de 15 años de experiencia en la industria. La Sociedad fue constituida por escritura No.8 autorizada en esta ciudad por el notario Carlos Paredes Luna el 10 de agosto de 1981, y se encuentra inscrita en el Registro general de la República con el No. 8,832, folio 229 del libro 48 de Sociedades Mercantiles con fecha 01 de diciembre de 1981.

CARACTERISTICAS DE LA EMISION

DENOMINACION

La presente Emisión de pagarés es la primera de Central de Empaques, S.A., y se denomina "Pagarés Central de Empaques I", y 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.

NUMERO E IMPORTE NOMINAL

Se emitirá un número indeterminado de pagarés en quetzales, éstos pagarés tendrán 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.60,000,000.00 revolvente.

PLAZO DE LA EMISION

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

TASA DE INTERES

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.

FECHA DE AUTORIZACION

La oferta pública quedó inscrita en la Bolsa de Valores Nacional S.A. por resolución tomada por el Órgano de Administración de dicha Institución, con fecha de de 2002 y en el Registro del Mercado de Valores y Mercancías bajo el No. 01040102602230001 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 Central de Empaques, 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 MISMOS SE ENCUENTRA CONTENIDO EN EL PUNTO 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 O 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 Central de Empaques, S.A.

b. Domicilio Legal:

El domicilio legal de la entidad emisora es el departamento de Guatemala y sus oficinas administrativas así como su planta de producción se encuentran ubicadas en Avenida Petapa y 56 Calle de la zona 12.

c. Fecha De Inscripción De La Entidad:

La Entidad fue constituida por escritura No.8 autorizada en esta ciudad por el notario Carlos Paredes Luna el 10 de agosto de 1981. Posteriormente se modificó por escritura No.5 de fecha 20 de enero de 1984 autorizada en esta ciudad por el Notario Miguel Angel Arriola Cofiño siendo la razón el incremento del capital social de la empresa. Posteriormente fue modificada por escritura pública No.66 de fecha 15 de julio de 1985 autorizada por el notario Arnoldo Reyes Morales, con el objeto de modificar los pactos actuales bajo los términos del Código de Comercio. Luego fue modificada por la escritura No.111 autorizada en esta ciudad el 3 de septiembre de 1991 por el Notario Carlos Aníbal Ronquillo Marín siendo la razón un aumento en el capital social autorizado por la Sociedad. Posteriormente modificada por la escritura No.17 autorizada en esta ciudad por la notaria Ana Karina Calderón Rodríguez siendo la razón la modificación de sus pactos sociales en lo que se refiere a suprimir los consejeros suplentes y realizar una asamblea general de accionistas obligatoria al año dentro de los cuatro meses siguientes al ejercicio social.

La Sociedad fue inscrita en el Registro Mercantil General de la República con el No.8,832, folio 229 del libro 48 de Sociedades Mercantiles el 01 de diciembre de 1981.

d. Actividades Principales

Breve Historia de la Entidad

Desde su establecimiento, Central de Empaques, S.A. tuvo como objetivo principal las operaciones industriales y comerciales relacionadas con la fabricación, de material para empaque.

La Sociedad fue constituida por escritura No. 8 autorizada en esta ciudad por el notario Carlos Paredes Luna el 10 de agosto de 1981, y se encuentra inscrita en el Registro general de la República con el No.8,832, folio 229 del libro 48 de Sociedades Mercantiles, el 01 de diciembre de 1981.

Principales Categorías de Productos Vendidos

La entidad se dedica a la fabricación de material para empaque, a través de sus tres plantas de producción las cuales producen lo siguiente:

Planta Litográfica: Esta inició sus operaciones en 1982, ante la necesidad en el país de contar con entidades suministradoras de empaques de alta calidad. Entre sus productos se pueden mencionar los siguientes:

Cajas plegadizas de cartón

Con impresión full color.

Industria alimenticia (cereales, lácteos, refrescos, cervezas, panadería, etc)

Industria farmacéutica (cajas para producto final y muestras médicas)

Comercio (cajas para zapatos, ropa, cigarrillos, fósforos, etc.)

Etiquetas

Troqueladas o guillotizadas con opción full color:

Embotelladores

Empresas para alimentos

Pequeña empresa

Material publicitario

Impresión full color.

Elaboramos afiches, bifolios, trifolios, carpetas, folletos, papelería membretada, etc.

Planta de Empaque Flexible: inició operaciones en el año 1991, con el enfoque de producir empaques para la industria alimenticia en Centro América. Entre sus productos se pueden mencionar los siguientes:

Bolsas para empaque

Sencillas y tipo Doy-N-Pack

Impresas a colores con opciones de fuelles, pestañas y perforados.

Apropiadas para empacar pan, galletas, etc.

Bobinas para empaque

Para ser utilizadas en máquinas llenadoras automáticas. Impresión full color. Útiles para empacar snacks, avenas, cereales, etc.

Empaques diversos

En polietileno, polipropileno y poliéster entre otros.

Planta de Tapa Corona: Fundada en 1985 la planta inició con la finalidad de proveer de tapas corona a las empresas embotelladoras de la región nacional. Actualmente se dedica a la producción de tapas corona para diferentes embotelladores del área centroamericana. Entre sus productos se pueden mencionar los siguientes:

Tapas corona

Con opciones Twist Off, Pry Off y PVC Free

Empaques para productos farmacéuticos

Pomadas, cremas, ungüentos y otros.

**Impresiones para material publicitario
Afiches e identificadores en metal**

La Entidad Emisora cuenta con el Departamento de Prerensa, para el desarrollo de diseños, planos para cualquier empaque, cajas, scanners, y montajes digitalizados; maneja impresoras fotográficas, impresoras para bocetos e imagesetters (impresión de negativos y positivos) entre otros. Nos satisface haber sido los pioneros de la Industria en ofrecer este completo servicio.

Importe Neto del Volumen Anual de Negocios durante los últimos tres ejercicios

Período	Volumen de Negocios
1998 - 1999	Q. 90,579,967
1999 - 2000	Q. 106,796,582
2000 - 2001	Q. 112,533,205

Ganancias Distribuibles

Período	Monto
Al 31-12-1999	Q. 2,862,557
Al 31-12-2000	Q. 3,320,381
Al 31-12-2001	Q. 2,553,319

Retorno de capital Invertido

Período	Porcentaje
1998 - 1999	10.52%
1999 - 2000	11.42%
2000 - 2001	6.00%

Ubicación e Importancia de los Principales Establecimientos del Emisor

Las instalaciones de la Entidad Emisora, tanto la administración como la planta principal se encuentran ubicadas en Avenida Petapa y 56 Calle zona 12, Ciudad de Guatemala, Departamento de Guatemala.

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:

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

g. Número De Accionistas De La Sociedad:

Central de Empaques, 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 Fábrica de Central de Empaques, SA., al 31 de diciembre del 2001, estaba formado por las siguientes personas:

Administrador Único:	Ing. Francisco Saravia Castillo
Gerente General:	Ing. Rodolfo de Jesús Castillo Zepeda

i. Personal Empleado y Relaciones Laborales:

Central de Empaques, S.A., mantiene muy buenas relaciones con su personal. La evolución del número del personal durante los tres últimos ejercicios ha sido la siguiente:

<u>Año</u>	<u>Total</u>
1999	239
2000	267
2001	243

j. Política de Dividendos

Durante los últimos cinco años, Central de Empaques, S.A. ha mantenido la política de reinvertir todas las utilidades anualmente, para financiar el crecimiento sostenido que ésta mantiene.

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.

Central de Empaques, S.A. debe actualizarse constantemente en la adquisición de maquinaria y equipo para estar a la vanguardia en la industria, tanto a nivel local como en el extranjero.

Los diferentes procesos de producción que la entidad presenta a continuación, permiten concluir la necesidad constante de contar con la maquinaria y equipo adecuados:

Departamento de Preprensa:

Es el departamento en el cual inicia todo el proceso productivo. Este departamento desarrolla los procesos desde el diseño del empaque hasta la elaboración de planchas de impresión. Cuenta con 5 secciones para el desarrollo de diseños, planos para cualquier empaque, cajas, scanners, y montajes digitalizados. Se manejan impresoras fotográficas, impresoras para bocetos e imagesetters (impresión de negativos y positivos) entre otros.

Planta de Litografía

Convertidoras

Transforman las bobinas de material en pliegos para su utilización en el resto de procesos. Se caracterizan por su alta confiabilidad en los cortes.

Guillotinas

Cortan los pliegos a las medidas precisas solicitadas por los clientes. Se distinguen mundialmente por su exactitud, precisión y reproducibilidad en los cortes. Se cuenta con un centro de corte.

Prensas

Se caracterizan por la calidad de la impresión, precisión, velocidad, reproducibilidad y estabilidad. Las prensas responden a las diversas necesidades de nuestros clientes con impresiones desde un color hasta 5 simultáneamente.

Troqueles

Se cuenta con troqueles cilíndricos y planos. Ambos con alta reproducibilidad y precisión.

Pegado

La versatilidad del equipo permite pegar cajas de pegue lateral y fondos automáticos según los requerimientos del cliente.

Nuevos equipos

La entidad emisora constantemente esta revisando las necesidades del mercado y renovando su equipo, a fin de mantenerse a la vanguardia.

Esta planta ya cuenta con una barnizadora ultravioleta la cual da realce a trabajos que requieran un brillo especial. Próximamente informará de nuevas adquisiciones.

Planta de Tapa Corona

Barnizado e impresión

Esta área de producción cuenta con prensas de alta tecnología las cuales se caracterizan por asegurar una excelente calidad en impresiones full color.

Guillotinado

Se cuenta con dos tipos de guillotinas: automáticas y manuales. Las primeras útiles para troqueles Crabtree, mientras que la manuales son útiles para cortes de afiches.

Troquelado

La principal ventaja es la precisión en los cortes.

Ensamblado

En este proceso se arman o ensamblan las piezas troqueladas. Dentro de las principales ventajas esta el riguroso sistema de control de calidad, el cual se basa en una inspección en línea y por video.

Planta de Flexografía

Extrusión

Maquinaria capaz de procesar diversos tipos de polietilenos.

Impresión

Trabaja con colores proceso y full color.

Laminación

Se procesan diversas combinaciones de poliéster y polietileno.

Corte

Medición y precisión automática de cortes.

Bolseado

Se cuenta con un equipo que puede procesar bolsas sencillas con sello lateral y bolsas Doy-N-Pack. A la vez, se pueden utilizar diversos aditamentos para fabricación de perforados, sizas, pestañas y fuelles.

Como se puede observar, Central de Empaques, 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.

a.2 Estructura Financiera y Flujo de Fondos

Central de Empaques, S.A. contempla proyectos de expansión con el objeto de cumplir con las demandas de producción en el futuro 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

Central de Empaques, S.A., tiene al 31 de diciembre de 2001, deudas por concepto de préstamos fiduciarios un monto de Q.24,690,893. Las tasas de interés oscilan entre un 11.50% mínima y 15% máxima.

El riesgo específico se presentaría si la entidad decide optar por más préstamos fiduciarios, lo que significa que las tasas de interés incrementarían sus costos de operación.

Para no depender solamente de los bancos del Sistema Nacional, Central de Empaques, S.A. ha decidido ofertar públicamente la presente emisión de valores a fin de aumentar sus opciones de acceso a financiamiento.

a.3 Distribución

El producto fabricado se vende en su totalidad a entidades que lo utilizan en su proceso de producción. Las principales entidades que durante al año 2001 utilizaron el producto de la entidad emisora son las siguientes:

- Cervecería Centroamericana, S.A.
- Alimentos, S.A.
- Proveedor de Servicios, S.A.
- Fábrica de Bebidas Gaseosas Salvavidas, S.A.
- Embotelladora La Mariposa, S.A.
- Cervecería Nacional, S.A.
- Embotelladora del Sur, S.A.
- Suministros de Restaurantes, S.A.
- Embotelladora Nacional, S.A.
- Industrial Cervecera, S.A.
- Pollo Campero del Salvador, S.A. de C.V.

LA ENTIDAD EMISORA DEPENDE DE SUS DISTRIBUIDORES INDEPENDIENTES PARA LA VENTA DE SUS PRODUCTOS

El riesgo específico en este caso se presentaría si uno de los principales clientes decide no continuar vendiendo nuestros productos, lo que ocasionaría bajas en nuestro margen de utilidades.

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 el cliente o el consumidor en algún momento prefiere productos ofrecidos por la competencia.

La Entidad Emisora tiene claro que lo anterior se puede prevenir por medio de mantener una política publicitaria bien definida para cada uno de sus productos. A la vez, la reciente adquisición de maquinaria utilizada en la Planta de Empaque Flexible ha permitido mejorar su producción; y el premio internacional "Grand Prix" otorgado recientemente a la entidad emisora por la calidad de sus productos, confirman la preferencia del consumidor.

a.5 Competencia

EXISTE LA POSIBILIDAD QUE ENTREN A COMPETIR PRODUCTOS NUEVOS AFINES A LOS DE LA ENTIDAD EMISORA.

Debido a la actividad a la que la entidad emisora se dedica, existe la posibilidad que entren a competir en el mercado nacional productos nuevos. Esto podría ocasionar una baja en los niveles de ventas afectando los ingresos de la empresa.

Posición competitiva

La Entidad Emisora se esfuerza por lograr una posición fuerte o principal en los mercados, busca esos segmentos donde cree que el potencial de ganancia existe y donde la especialización técnica de la Entidad, medios industriales innovadores y otras capacidades le dan una ventaja competitiva. Los mercados en los que la Entidad opera son muy competitivos en base al precio, la calidad e innovación en estructuras del producto y gráficos. Además de varios competidores más pequeños, la Entidad tiene como competidores en el ámbito nacional a Litografía Byron Zadik, Multiplex, Geoplast, y a nivel Centroamericano a empresas como Unión, S.A.

Central de Empaques, S.A. considera que una de las formas de competir, es producir a precios más bajos y con una excelente calidad, ya que cuenta con la maquinaria y equipo adecuado para llevarlo a cabo.

a.6 Relaciones con Proveedores

SI LA RELACION COMERCIAL QUE LA ENTIDAD EMISORA TIENE CON SUS PROVEEDORES SE VIERA AFECTADA, LA ENTIDAD NECESITARIA BUSCAR NUEVOS PROVEEDORES, LO QUE OCASIONARIA EN ALGUN MOMENTO ATRASOS EN SUS COMPROMISOS DE PRODUCCION.

Si bien es cierto que este riesgo afectaría el funcionamiento de la entidad, este riesgo es bajo, considerando que la política actual es mantener negociaciones por lo menos con dos proveedores de materias primas. Esto significa que existen proveedores alternos con el objeto de no mantener dependencia de los mismos.

Al 31 de diciembre de 2001, los principales proveedores de la entidad emisora fueron los siguientes:

- Hacer Intercontinental, S.A.
- Acistro´ Denmark APS
- Sicpa de Centroamérica, S.A.
- Applied Extrusion
- Transmequin
- Sumkitomo Corporation
- Gas Metropolitano
- Mantenimiento y Servicio Mecánico, S.A.
- HR Impresores, S.A.

Central de Empaques, S.A. mantiene muy buenas relaciones con sus proveedores desde hace varios años sin que se hayan suscitado problemas. Además, existe un comité de compras en la entidad que permite hacer negociaciones de volúmenes de materias primas, lo cual permite garantizar la proveeduría de las mismas.

a.7 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.

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, en condiciones de trabajo óptimas y en constante capacitación, siendo esta la razón por la que cuenta con personal altamente calificado en las áreas tanto de Producción como de Administración

a.8 Tecnología

LA ENTIDAD EMISORA PODRIA ESTAR EN DESVENTAJA EN RELACION A LA COMPETENCIA AL NO CONTAR CON LA TECNOLOGIA NECESARIA, LO QUE PROVOCARIA TAMBIEN QUE NO CUMPLA CON SUS COMPROMISOS 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, éste sería un riesgo que afectaría su funcionamiento. También existiría un riesgo latente de no producir con la calidad que el mercado exige.

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

Recientemente la Entidad emisora incrementó su capacidad de producción con la adquisición de nueva maquinaria, con alta tecnología. Esta nueva tecnología es una de sus principales preocupaciones, ya que a través del esfuerzo financiero que se realiza es posible que la entidad mantenga niveles de calidad los cuales le permitan competir a nivel mundial.

Barniz ultravioleta

Se ha implementado esta tecnología en la planta de papel y cartón. El barniz UV proporciona un brillo excepcional a la superficie de papeles y cartones, lo cual le da un realce a afiches, volantes, cajas, material publicitario, etc

Sistemas digitales en pegadoras

Recién se instalaron sistemas digitales en el área de pegadoras de cajas, con lo cual se logran mayores velocidades de producción, así como una consistencia excepcional en la calidad

Sistemas digitales en impresoras

Todos los procesos litográficos y flexográficos cuentan con sistemas de monitoreo digital que le permiten a la entidad inspeccionar permanentemente la calidad de impresión de los empaques. Estos sistemas detectan las variaciones que pudieran surgir debido a múltiples causas y permite que sean corregidos preventivamente

Sistemas de humectación

Se han renovado todos nuestros equipos antiguos con dispositivos electrónicos modernos, a fin de equiparlos a los sistemas modernos. Recientemente se han instalado sistemas de humectación modernos en las prensas de 2 colores, que le permiten a la entidad calidades de impresión equivalentes a las que tenemos en los equipos de última tecnología.

a.9 Reclamos Judiciales y Extrajudiciales

Central de Empaques, S.A. no ha realizado reclamos judiciales o extrajudiciales, pero considera que de llevarse a cabo, sería por incumplimiento de términos de algún contrato por parte de proveedores, o bien porque algún cliente considerable está moroso y la empresa tuviera que llevarlo a juicio.

La Entidad Emisora tampoco tiene reclamos judiciales y extrajudiciales en su contra, como por ejemplo conflictos colectivos de trabajo.

El riesgo específico sería que éstos reclamos afecten el flujo de fondos de la Entidad Emisora, así como el ritmo de la producción, debido a que la resolución de los procesos podrían tomar mucho tiempo.

a.10 Proyectos de Expansión o Crecimiento

Con el objeto de ampliar la capacidad instalada, se tiene contemplada la adquisición de una máquina impresora y troqueladora para la línea de pegado, básicamente para la impresión de empaques plegadizos.

También se contempla la adquisición de una impresora flexográfica de 8 colores, la cual servirá para cubrir la demanda de mercado existente en el área flexográfica, ya que actualmente se cuenta con una máquina impresora de 6 colores.

Esta maquinaria ya fue adquirida por la entidad emisora y está en proceso de prueba.

b. Factores Externos de riesgo

Existen factores que constituyen un 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. A continuación se presenta una descripción de éstos factores.

b.1 Políticos y Sociales

En términos políticos Central de Empaques, S.A. considera que el riesgo es bajo. Probablemente este factor podría afectar el proceso productivo si la economía del país estuviera tan mal que llegara a niveles de recesión económica, lo cual implicaría que la población no pueda consumir los productos de la entidad emisora. De llegar a este extremo, las ventas de la entidad emisora bajarían drásticamente.

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 del cliente y por ende una baja del mercado que demanda los productos de la Entidad.

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

La volatilidad en el Tipo de Cambio ocasionaría considerables niveles de devaluación lo que generaría bajas en las ventas de Central de Empaques, S.A. porque obligaría a efectuar incrementos de precios derivado del aumento en los costos del material importado.

b.5 Tasas de interés

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

La Entidad Emisora tiene préstamos fiduciarios por un total de Q.24,690,000 al 31 de diciembre de 2001. Las tasas de interés oscilan entre un 11.50% a un 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.7 Legislación

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.

Central de Empaques, S.A. considera que si es creada alguna ley en el país que regule severamente la fabricación, distribución y venta del material de empaque, el mercado que consume dichos productos podría verse afectado.

Esta situación dependerá de las condiciones específicas que dicha ley y su reglamento contengan.

b.8 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.9 Política Fiscal

EL GOBIERNO PUEDE ADOPTAR REGULACIONES QUE PODRÍAN AUMENTAR NUESTROS COSTOS, NUESTROS PASIVOS O LIMITAR NUESTRAS ACTIVIDADES COMERCIALES.

La entidad emisora está afecta a diferentes Impuestos, entre ellos se pueden mencionar el Impuesto al Valor Agregado, Impuesto sobre la Renta, Impuesto a las Empresas Mercantiles y Agropecuarias y otros.

En términos fiscales el riesgo que existe es que pudiera incrementarse el gravamen que existe a la actividad productiva o comercial a la cual se dedica Central de Empaques, S.A; así como a las entidades a quienes se les hace el material de empaque. De concretarse esta situación la entidad emisora tendría que incrementar sus precios de venta, lo cual afectaría bruscamente su margen de utilidad.

b.10 Aspectos Ambientales

Las medidas que Central de Empaques, S.A. está tomando para proteger el medio ambiente son las siguientes:

Se utiliza en la producción únicamente papel carbón reciclable, el deshecho del papel es vendido a personas quienes a su vez lo trasladan a las entidades Copagsa y Kimberly Klark para su reciclado.

Los deshechos de láminas o aceros se venden a personas quienes a su vez lo llevan a la entidad Hornos de Guatemala, con el objeto de reciclar este material.

Central de Empaques, S.A. consciente del cuidado necesario que implica el manejo de empaques para alimentos, no ha escatimado esfuerzos en mejorar las condiciones sanitarias de sus áreas de producción.

Esto se ha logrado gracias a la aplicación de revestimientos sanitarios en todos los pisos, así como, aislamiento térmico en todos los techos. Esta mejora ha permitido trabajar empaques en condiciones sanitarias óptimas, en beneficio de sus clientes y trabajadores.

La Entidad ha hecho gastos importantes adicionales en respuesta a las normas de complacencia cambiantes y la tecnología medioambiental.

La entidad emisora considera que aunque existan cambios en las legislaciones de tipo ambiental, estas no afectan su funcionamiento ya que las actividades realizadas tienen un impacto positivo en el medio ambiente, por tratarse de reciclaje de material de deshecho que se efectúa fuera de sus instalaciones, por lo que el riesgo de que se puedan afectar aspectos ambientales es bajo.

c. OTROS FACTORES DE RIESGO

c.1 Fuerza Mayor

La Entidad Emisora considera como factores de riesgo ocasionados por fuerza mayor los siguientes: revolución, guerra civil, estado de sitio etc., alguna catástrofe natural como inundación, terremoto o huracán que afectara el 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 afectara el proceso de producción en las plantas de la Entidad Emisora, a 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 empresa.

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 Central de Empaques, S.A. se ha incrementado en los años de 1,999 a 2,001, logrando en este último año una relación de 1.42 a 1.

El cumplimiento de las obligaciones generadas por la colocación de los pagarés, no depende de futuras colocaciones ya que las mismas serán amortizadas con los flujos propios de efectivo o por contrataciones de préstamos bancarios.

e. Activos en el Extranjero

Central de Empaques, S.A. no posee a la fecha, inversiones en activos en el extranjero.

1.3 OTROS DATOS

a. Competitividad de la Entidad Emisora

Central de Empaques, S.A. considera como principales competidores en el mercado nacional a Litografía Byron Zadik, Multiplex, Geoplast, y a nivel Centroamericano a empresas como La Unión S.A.

Central de Empaques, S.A. es una entidad que a través de los años, por la calidad de sus productos ha logrado ocupar una posición estable en la preferencia del mercado nacional, ya que cuenta con los mecanismos necesarios para hacer frente a un mercado más competitivo sin que esto le represente grandes problemas.

b. Dependencias Del Emisor

La entidad emisora no tiene dependencia alguna sobre cualquier protección gubernamental o legislación que promueva la inversión ni respecto a patentes, licencias o de contratos industriales, comerciales o financieros; tampoco tiene ningún tipo de dependencia sobre nuevos procesos de fabricación que pudieran significar riesgo para la actividad o rentabilidad de la entidad.

c. Proyectos De Expansión Y Desarrollo

Como se indicó en el punto 1.2, inciso a.10 la entidad emisora contempla ampliar la capacidad instalada, por medio de la adquisición de una máquina impresora y troqueladora para la línea de pegado, básicamente para la impresión de empaques plegadizos. Así también, contempla la adquisición de una impresora flexográfica de 8 colores, la cual servirá para cubrir la demanda de mercado existente en el área flexográfica.

Las máquinas ya fueron adquiridas y están en proceso de prueba por lo que a la fecha se están cumpliendo con los objetivos de los proyectos de expansión y desarrollo.

d. **Política De Inversiones**

Distribución de Activos Fijos

Al 31 de diciembre de 2001 la entidad emisora tenía inversiones en Activos Fijos propios, no tiene activos fijos en alquiler o con opción a compra. Estos activos fijos están distribuidos en sus áreas de Litografía, empaque Flexible y Tapa Corona, de la siguiente manera:

Activo	Valor Neto
Terrenos	265,000
Líneas Telefónicas	30,856
Edificios	21,955,327
Maquinaria y otros equipos	21,153,340
Vehículos	5,362
Mobiliario y Equipo	307,678
Herramientas	57,338
Libros de Consulta	18,993
Equipo de Computación	547,830
TOTAL	44,341,724

Inversiones en Otras Sociedades

Central de Empaques, 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

Las principales inversiones que la entidad emisora tiene contempladas se indican en el tema de proyectos de expansión y desarrollo y se refiere a la adquisición de maquinaria y equipo con el objeto de ampliar su capacidad instalada.

2. CARACTERISTICAS DE LA EMISIÓN

2.1 Emisiones Anteriores

Central de Empaques, S.A. no ha ofertado previamente en forma pública o privada bursátil ni extrabursátil alguna emisión de pagarés u otros títulos de deuda.

Otros datos sobre las características de la Emisión:

La Asamblea General Totalitaria de Accionistas de Central de Empaques, S.A., debidamente facultada por la escritura social, acordó la emisión de valores CENTRAL DE EMPAQUES I según Punto 9º. Del Acta 48 de sesión celebrada el 19 de febrero del 2001; facultándose al Administrador Unico o Gerente General de la Sociedad para que realicen los trámites necesarios para formalizar la operación y definir las características de cada una de las series.

Central de Empaques, S.A. busca mediante la emisión de los pagarés "Central de Empaques I", un mecanismo que le permita financiar parte de su crecimiento sin afectar sus operaciones normales. Se ofrece la garantía, solidez y solvencia de Central de Empaques, S.A.

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

Central de Empaques, S.A. ha denominado a la presente emisión de Pagarés: "Pagarés Central de Empaques I", la cual podrá abreviarse PCEMSA I.

2.4 Monto

La emisión de pagarés es por un importe máximo de Q.60,000,000.00. Dicha emisión es REVOLVENTE, es decir que la Sociedad podrá emitir en cualquier momento dentro de un plazo máximo de 5 años, series de pagarés hasta por un importe total máximo de Q60,000,000.00, y, conforme se vaya venciendo una o más series en circulación, la Sociedad podrá emitir una o más series 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 está representada por pagarés con valor nominal de UN MIL QUETZALES (Q.1,000.00) cada uno o múltiplos de Q.1,000.00, según se indique en la 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". El importe de los pagarés de la serie "A" asciende a Q.100,000.00

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.

2.8 Fecha De Emisión:

La emisión de pagarés Central de Empaques 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 Organo 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 Organo de Administración de la entidad emisora será quien determine las características de cada serie.

Pago de Intereses

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 siempre que la entidad emisora, el día anterior, por lo menos, hubiere constituido el depósito del importe de la amortización, en las cuentas bancarias que estime conveniente. Los intereses devengados que no hayan sido cobrados, no generarán nuevos intereses. Para los efectos del cálculo de los intereses se considerarán meses de 30 días y el resultado se dividirá entre la base de 365 días.

Lugar de pago de los pagarés 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 Organismo de Administración de la Sociedad o quien este designe. La entidad 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 De La Emisión

Del Plazo de la Emisión Global:

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 series cuyo plazo venza con posterioridad a que haya concluido el plazo de la emisión global, o sea después que haya finalizado el período de los cinco años indicados.

Del Plazo para la Amortización

Los pagarés se amortizarán a su vencimiento. El plazo de la serie "A" es 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.

Del pago anticipado de uno o más de los pagos parciales pactados o de una o más de las series.

Si la entidad emisora ejerce el derecho de anticipar parcial o totalmente el pago de una o más de las series dicho pago deberá efectuarse en cualquiera de las fechas señaladas para el pago de los intereses. El o los pagos que se anticipen serán precisamente el o los del más próximo vencimiento.

En caso de pago total de una o más de las series, la entidad emisora deberá decidir cuál o cuales de las series se amortizarán totalmente.

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.

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.

2.12 Forma de Circulación.

De La Naturaleza De Los Títulos

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 y por las disposiciones de la escritura de emisión.

De Los Derechos Que Contendrán Los pagarés

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

De La Forma De Circulación Y De Su Negociación

Los pagarés de la emisión "Central de Empaques I", podrán ser negociables cumpliendo con lo que para el efecto establece el Código de Comercio.

Estos pagarés se emiten a la orden, son libres de protesto, llevan numeración progresiva y se agrupan por series que se identifican por orden alfabético correlativo, pudiendo cada serie tener características distintas, pero deberán conferir iguales derechos. Cada serie que se autorice 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.

2.13 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 múltiplos de Q.1,000.00 El plazo de la Serie "A" será de 365 días contados a partir de la fecha de emisión de la serie, 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 Central de Empaques I no está subordinada a otras deudas que pueda tener Central de Empaques, S.A.

2.15 Legislación

La presente emisión de Pagarés Central de Empaques 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 Central de Empaques I, 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 Central de Empaques, S.A. ha designado a la entidad Inversiones de los Altos S.A. cuya dirección es Km. 16 Carretera a El Salvador, Santa Catarina Pinula, Edificio Concepción.

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

Inversiones de los Altos, S.A. (Agente Colocador) y Central de Empaques, S.A. (entidad emisora) son entidades relacionadas al Grupo Cervecería Centroamericana, S.A. con el que mantienen relaciones comerciales de importancia. Legalmente la Entidad Emisora y el Agente Colocador son personas jurídicas distintas y con accionistas distintos. La relación que existe entre ambas entidades 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.

Central de Empaques, S.A. no posee ninguna emisión pública o privada, bursátil o extrabursátil en forma simultánea de valores de igual o distinta categoría de 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 Central de Empaques, S.A. de conformidad con su objeto social.

Calificación de Riesgo

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

3. INFORMACION FINANCIERA

3.1 ESTADOS FINANCIEROS

Adjunto (incluye informe del Auditor Externo)

3.2 SITUACION FISCAL

Central de Empaques 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

Central de Empaques, S.A. ha sido conservadora y prudente en las perspectivas trazadas. Adjunto se presentan proyecciones financiera 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 Central de Empaques, 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, 7°. Nivel.

3.5 INDICES FINANCIEROS

a. LIQUIDEZ

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

PERIODO FISCAL	ACTIVOS CORRIENTES	PASIVOS CORTO PLAZO	RAZÓN CORRIENTE
31 DIC. 1999	80,727,921	63,399,084	1.27
31 DIC. 2000	101,219,766	83,771,711	1.21
31 DIC. 2001	102,092,351	64,079,399	1.59

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	17,455,744	90,579,967	251,611	69.38 Días de cobro
31 DIC. 2000	33,182,882	106,796,582	296,657	111.88 Días de cobro
31 DIC. 2001	33,993,180	112,533,205	312,592	108.75 Días de cobro

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	70,811,596	129,203,050	55%
31 DIC. 2000	100,205,926	162,119,983	62%
31 DIC. 2001	83,443,899	165,927,172	50%

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	70,811,596	58,391,454	121%
31 DIC. 2000	100,205,926	61,914,057	162%
31 DIC. 2001	83,443,899	82,483,273	101%

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	90,579,967	44,436,466	2.03842 veces al año
31 DIC. 2000	106,796,582	47,838,090	2.23246 veces al año
31 DIC. 2001	112,533,205	45,069,510	2.49688 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. (GROSOS DE INT.)	TOTAL DE GASTOS POR INTERESES	COBERTURA DE INTERESES
31 DIC. 1999	6,519,874	1,879,324	3.47
31 DIC. 2000	7,406,831	2,285,591	3.24
31 DIC. 2001	7,366,076	3,122,475	2.36

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	3,691,187	35,078,400	11%
31 DIC. 2000	4,006,443	35,078,400	11%
31 DIC. 2001	3,151,756	52,495,860	6%

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	3,691,187	90,579,967	4%
31 DIC. 2000	4,006,443	106,796,582	4%
31 DIC. 2001	3,151,756	112,533,205	3%

Ganancias Operativas sobre Ventas: Se obtiene de dividir las utilidades en Operación dentro del total de ventas.

PERIODO FISCAL	UTILIDAD DISTRIBUIBLE	VENTAS TOTALES	GANANCIA DISTRIBUIBLE SOBRE VENTAS
31 DIC. 1999	7,252,885	90,579,967	0.0800716
31 DIC. 2000	8,786,692	106,796,582	0.0822750
31 DIC. 2001	8,706,339	112,533,205	0.077366

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	80,727,921	129,203,050	0.625
31 DIC. 2000	101,219,766	162,119,983	0.624
31 DIC. 2001	102,092,351	165,927,172	0.615

PARTICIPACION RELEVANTE EN OTRAS EMPRESAS

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

3.6 INFORMES DEL ORGANO DE ADMINISTRACIÓN Adjunto

Central de Empaques, S. A.

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

Lizarralde & Lara, CPA



CENTRAL DE EMPAQUES, S. A.

CONTENIDO

	Páginas
DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS	1
ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS - EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998	
Balances Generales	2-3
Estado de Patrimonio de los Accionistas	4
Estados de Resultados	5
Estados de Flujos de Efectivo	6-7
Notas a los Estados Financieros	8/13

Lizarralde & Lara, CPA



Contadores Públicos,
Auditores y Consultores

**Deloitte & Touche
Central America**

Edificio Plaza de la República
Diagonal 6, 10-26, Zona 10, 7
Guatemala, C. A.
PBX: (502) 360-7877 y 360-78
Fax: (502) 360-7879 y 360-78
E-Mail: deloitte@guate.net

DICTAMEN DE LOS AUDITORES-EXTERNOS

Señores Accionistas de
Central de Empaques, S. A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Central de Empaques, 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 Central de Empaques, 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 del 2000

**Deloitte Touche
Tohmatsu**

Revisión: José Lizarralde Rolando Lara Gustavo Ayestán
Carlos Astulua Luis Ramos Celso Coyoy

CENTRAL DE EMPAQUES, S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 y 1998 (Expresados en Quetzales)

ACTIVO	Notas	1999	1998
CIRCULANTE			
Fondos disponibles		Q. 2,601,830	Q. 1,123,637
Compañías relacionadas	2 y 3	3,643,442	2,107,105
Cuentas por cobrar a clientes	1d	10,087,369	9,912,669
Otras cuentas por cobrar	4	3,724,933	6,736,080
Inventarios	1a y 5	60,670,347	54,321,295
Gastos anticipados		-	67,037
		<u>80,727,921</u>	<u>74,267,823</u>
INVERSIONES	1b y 6	<u>15,800</u>	<u>91,400</u>
ACTIVOS FIJOS NETOS	1c y 7	<u>48,459,329</u>	<u>43,062,109</u>
		<u>Q. 129,203,050</u>	<u>Q. 117,421,332</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros

(Continúa)

CENTRAL DE EMPAQUES, S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998 (Expresados en Quetzales)

PASIVO	Notas	1999	1998
A CORTO PLAZO:			
Impuestos por pagar	8	Q. 116,318	Q. 100,438
Proveedores	9	34,402,214	34,046,095
Cuentas por pagar diversas		5,345,756	4,768,412
Préstamos bancarios	10	5,722,213	6,014,804
Compañías relacionadas	2 y 3	17,812,583	10,435,351
		<u>63,399,084</u>	<u>55,365,100</u>
A LARGO PLAZO			
Préstamos bancarios	11	7,283,700	7,283,700
Indemnizaciones		21,557	-
		<u>7,305,257</u>	<u>7,283,700</u>
CRÉDITOS DIFERIDOS			
		<u>107,255</u>	<u>72,265</u>
		<u>70,811,596</u>	<u>62,721,065</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital pagado		35,078,400	35,078,400
Reservas de capital		5,567,408	4,738,778
Utilidades acumuladas		17,745,646	14,883,089
		<u>58,391,454</u>	<u>54,700,267</u>
		<u>Q. 129,203,050</u>	<u>Q. 117,421,332</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros

(Concluye)

CENTRAL DE EMPAQUES, S. A.

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 (Expresado en Quetzales)

	Saldos al 01-01-99	Aumentos	Disminu- ciones	Saldos al 31-12-99
CAPITAL PAGADO				
604,800 acciones autori- zadas con valor nominal de Q 58 cada una	<u>Q.35,078,400</u>			<u>Q. 35,078,400</u>
RESERVAS DE CAPITAL				
Legal	1,326,355	232,027		1,558,382
Reinversión de utilidad	<u>3,412,423</u>	<u>596,603</u>		<u>4,009,026</u>
	<u>4,738,778</u>			<u>5,567,408</u>
UTILIDADES ACUMULADAS				
De ejercicios anteriores	14,883,089			14,883,089
Del período	<u>-</u>	<u>3,691,187</u>	<u>828,630</u>	<u>2,862,557</u>
	<u>14,883,089</u>			<u>17,745,646</u>
	<u>Q.54,700,267</u>	<u>Q. 4,519,817</u>	<u>Q. 828,630</u>	<u>Q. 58,391,454</u>
Valor en libros por acción	<u>Q. 90</u>			<u>Q. 96</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros

CENTRAL DE EMPAQUES, S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998 (Expresados en Quetzales)

	1999	1998
VENTAS NETAS	Q. 90,579,967	Q. 95,474,341
COSTO DE VENTAS	<u>75,245,548</u>	<u>81,544,087</u>
Utilidad Bruta	<u>15,334,419</u>	<u>13,930,254</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Gastos de venta	3,036,363	4,144,926
Gastos de administración	<u>5,045,171</u>	<u>3,685,079</u>
	<u>8,081,534</u>	<u>7,830,005</u>
Utilidad en operación	7,252,885	6,100,249
GASTOS FINANCIEROS	(2,313,967)	(2,013,326)
OTROS INGRESOS Y (GASTOS), NETO	<u>(298,368)</u>	<u>(785,874)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	4,640,550	3,301,049
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	<u>949,363</u>	<u>796,182</u>
UTILIDAD NETA	<u>Q. 3,691,187</u>	<u>Q. 2,504,867</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros

CENTRAL DE EMPAQUES, S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998
(Expresados en Quetzales)**

	1999	1998
EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	Q. 3,691,187	Q. 2,504,867
Conciliación entre la utilidad neta y el efectivo provisto por las actividades de operación:		
Depreciaciones	4,875,376	5,572,398
Indemnizaciones	21,557	-
Cambios netos en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	(1,536,337)	1,448,684
Cuentas por cobrar clientes	(174,700)	(2,758,097)
Otras cuentas por cobrar	3,011,147	(5,675,957)
Inventarios	(6,349,052)	(15,322,065)
Gastos anticipados	67,037	(53,785)
Impuestos por pagar	15,880	(232,798)
Proveedores	356,119	8,980,488
Cuentas por pagar diversas	577,344	3,897,252
Cuentas por pagar compañías relacionadas	7,377,232	7,407,391
Créditos diferidos	34,990	8,471
	<u>Q. 11,967,780</u>	<u>Q. 5,776,849</u>
Efectivo neto obtenido en actividades de operación		

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros

(Continúa)

CENTRAL DE EMPAQUES, S. A.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998 (Expresados en Quetzales)

	1999	1998
EFFECTIVO POR ACTIVIDADES INVERSIÓN:		
Adiciones de activo fijo	Q. (10,272,596)	Q. (8,856,316)
Desinversión en otras compañías	<u>75,600</u>	<u>-</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(10,196,996)</u>	<u>(8,856,316)</u>
EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Préstamos bancarios	<u>(292,591)</u>	<u>688,411</u>
Efectivo neto (usado) obtenido en actividades de financiamiento	<u>(292,591)</u>	<u>688,411</u>
FLUJO NETO DE EFECTIVO	1,478,193	(2,391,056)
EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	<u>1,123,637</u>	<u>3,514,693</u>
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>Q. 2,601,830</u>	<u>Q. 1,123,637</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros

CENTRAL DE EMPAQUES, S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998 (Expresadas en Quetzales)

11

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Principales Políticas Contables - Las siguientes políticas contables son aplicadas por la compañía:

- a. *Valuación de inventarios* - Los productos terminados y productos en proceso se valúan al costo estándar de producción. Las materias primas y otros materiales se registran al costo real promedio.
- b. *Valuación de inversiones* - Las inversiones están registradas al costo.
- c. *Inmuebles, vehículos y mobiliario* - Se valúan al costo. La depreciación se aplica bajo el método de línea recta en los siguientes porcentajes anuales.

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

- d. *Reserva cuentas incobrables* - La compañía tiene registrada al 31 de diciembre de 1999 y 1998 Q 709,004 y Q 850,782, respectivamente.
- e. *Indemnizaciones* - Al 31 de diciembre de 1999 y 1998 la empresa no creó una provisión para prestaciones laborales por Q 21,557, adicionalmente cargó a los resultados del período por este concepto Q 1,003,570 y Q 753,095, respectivamente.

2. RELACION CON OTRAS EMPRESAS

Relación con otras empresas - Central de Empaques, S. A., es una compañía relacionada al grupo de Cervecería Centro Americana, S. A. con el que mantiene operaciones administrativas, financieras y comerciales de importancia.

3. COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre existían los siguientes saldos:

	1999		1998	
	Por Cobrar	Por Pagar	Por Cobrar	Por Pagar
Cervecería Nacional, S. A.	Q. 776,567	Q. -	Q. 252,001	Q. -
Cervecería Centro Americana, S. A.	1,289,887	5,431,627	253,985	-
Alimentos, S. A.	241,085	-	329,459	-
Distribuidora La Nueva, S. A.	-	161,382	-	165,087
Alimentos Maravilla, S. A.	248,224	-	36,696	-
Inyectores de Plástico, S. A.	-	116,839	-	-
Fábrica Salvavidas, S. A.	444,326	2,147,133	-	2,125,805
Distribuidora Los Chorros, S. A.	-	-	434,030	-
Maderas de Centroamérica, S. A.	-	4,173	4,785	4,730
Central de Alimentos, S. A.	349	895,328	-	183,072
Mantenimiento y Servicio Mecánico, S. A.	-	1,001,845	-	1,001,845
Distribuidora Izabal, S. A.	-	783,300	-	783,300
Promociones y Negocios, S. A.	-	4,202	-	4,202
Distribuidora del Petén, S. A.	-	326,870	-	1,096
Proveedora de Servicios, S. A.	522,965	850	796,149	1,672
Reciclados de Centroamerica, S. A.	1,503	2,568,117	-	2,568,117
Infiza, S. A.	-	128,400	-	128,400
Central de Compras, S. A.	-	821,697	-	75,075
Distribuidora Panamericana, S. A.	291	139,539	-	191,955
Resinas, S. A.	-	2,835,849	-	93,807
Trasportes Terrestres y Aéreos de Centroamérica, S. A.	-	-	-	2,835,849
Inversiones Centroamericanas, S. A.	-	177,381	-	271,339
Plástico Industrial, S. A.	1,406	5,390	-	-
Capillas Funerarias	-	-	-	-
Recuerdo, S. A.	-	379,500	-	-
	<u>Q. 3,643,442</u>	<u>Q. 17,812,583</u>	<u>Q. 2,107,105</u>	<u>Q. 10,435,351</u>

Durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 1999 y 1998 la compañía facturó a empresas relacionadas Q 41,114,292 y Q 45,299,475 y recibió de la misma facturación por Q 5,204,633 y Q 10,404,562 respectivamente.

4. **OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre el saldo se formaba así:

	1999	1998
Personal de la empresa	Q. 271	Q. 312
Depósitos	2,520	2,520
Deudores varios	265,155	4,296,281
Cuentas transitorias	3,456,987	2,436,967
	<u>Q. - 3,724,933</u>	<u>Q. -6,736,080</u>

5. **INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre se formaban así:

	1999	1998
Producto terminado	Q. 6,676,029	Q. 6,280,098
Productos en proceso	2,847,075	4,210,993
Materias primas y materiales	34,913,363	22,078,918
	44,436,467	32,570,009
Pedidos en tránsito	16,233,880	21,751,286
	<u>Q. 60,670,347</u>	<u>Q. 54,321,295</u>

6. **INVERSIONES**

Al 31 de diciembre el saldo se formaba así:

	1999	1998
Inversiones Centroamericanas, S. A.	Q. -	Q. 75,600
Corporación Financiera Nacional, S. A.	15,800	15,800
	<u>Q. 15,800</u>	<u>Q. 91,400</u>

7. ACTIVOS FIJOS

Al 31 diciembre el saldo incluía:

	Costo	Depreciación acumulada	Valor en libros	
			1999	1998
Terrenos	Q. 265,000	Q. -	Q. 265,000	Q. 265,000
Otros	30,856	-	30,856	-
Edificios	27,120,617	5,049,037	22,071,580	20,320,104
Maquinaria	70,840,443	51,500,029	19,340,414	11,176,871
Mobiliario y equipo	1,693,659	1,354,643	339,016	296,211
Vehículos	200,771	154,008	46,763	6,672
Equipo computación	1,209,448	595,350	614,098	337,390
Ampliaciones y mejoras	1,546,810	-	1,546,810	8,686,968
Herramientas	473,632	417,086	56,546	75,672
Libros consulta	27,365	9,720	17,645	-
	<u>103,408,601</u>	<u>59,079,873</u>	<u>44,328,728</u>	<u>41,164,888</u>
Pedidos en tránsito	4,130,601	-	4,130,601	1,897,221
	<u>Q.107,539,202</u>	<u>Q.59,074,873</u>	<u>Q.48,459,329</u>	<u>Q. 43,062,109</u>

8. IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo incluía:

	1999	1998
Impuesto sobre la renta	Q. 1,829	Q. -
IVA por liquidar	936	953
Cuotas IGSS y otros	<u>113,553</u>	<u>99,485</u>
	<u>Q. 116,318</u>	<u>Q. 100,438</u>

El impuesto sobre la renta fue calculado así:

	1999	1998
Utilidad antes del impuesto	Q. 4,640,550	Q. 3,301,049
(-) Ingresos con pago definitivo	(237,388)	(186,472)
(-) Deducción por reinversión de utilidades	(596,603)	(467,187)
(-) Rentas exentas	(229,247)	-
(-) Ganancia de capital	(196,560)	-
	<u>3,380,752</u>	<u>2,647,390</u>
Renta imponible		

	1999	1998
Impuesto 27.5% para 1999 y 30% para 1998 respectivamente	Q. 929,707	Q. 794,217
(-) Pagos a cuenta y retenciones	(947,534)	(920,875)
ISR por ganancia de capital 10%	19,656	-
	<hr/>	<hr/>
Saldo por pagar (a cobrar)	Q. 1,829	Q. (126,658)
	<hr/>	<hr/>

9. PROVEEDORES

Al 31 de diciembre el saldo incluía:

	1999	1998
Proveedores locales	Q. 2,478,374	Q. 2,594,104
Proveedores extranjeros	29,857,829	29,409,796
Gastos de importación	2,066,011	2,042,195
	<hr/>	<hr/>
	Q. 34,402,214	Q. 34,046,095
	<hr/>	<hr/>

10. PRESTAMOS A CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre existían las siguientes obligaciones:

	1999	1998
Préstamo fiduciario otorgado por el Banco Industrial en marzo de 1996 al 11.72% anual de interés. Con aval de Cervecería Centroamericana, S. A.	Q. 5,722,213	Q. 6,014,804
	<hr/>	<hr/>

11. PASIVO A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre existían las siguientes obligaciones:

	1999	1998
Préstamo fiduciario otorgado por FIASA, en enero de 1996, al 14.25% anual de interés, garantizado con aval de Cervecería Nacional, S. A.	Q. 1,200,000	Q. 1,200,000
Préstamo fiduciario otorgado por FIASA en enero de 1996 al 14.25% anual de interés, garantizado con aval de Cervecería Centroamericana, S. A.	1,528,000	1,528,000

	1999	1998
Préstamo fiduciario otorgado por Banco Continental en enero de 1997 al 13% de interés, garantizado con aval de Cervecería Nacional, S. A.	4,555,700	4,555,700
	<u>Q. 7,283,700</u>	<u>Q. 7,283,700</u>

12. UNIDAD MONETARIA

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

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998 el tipo de cambio era de Q 7.73774 y Q 6.80355 por US\$ 1.00, respectivamente.

Central de Empaques, S. A.

Dictamen de los Auditores Externos

Estados Financieros

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2001 y 2000

Lizarralde & Lara, CPA

CENTRAL DE EMPAQUES, S. A.

CONTENIDO

	Página
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	4
Estados de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6-10

Lizarralde & Lara, CPA
Edificio Plaza de la República
Diagonal 10, 2da. Zona 15, 1er Nivel
Guatemala, C. A.

PBX. (502) 460 3877 - 8
FAX. (502) 460 3879 - 80

**Deloitte
& Touche**

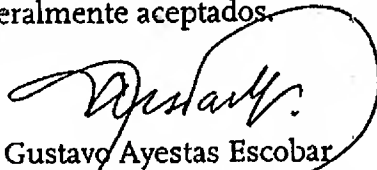
DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS

Señores Accionistas de
Central de Empaques, S. A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Central de Empaques, 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 **Central de Empaques, S. A.**, al 31 de diciembre del 2001 y 2000, el resultado de sus operaciones 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

CENTRAL DE EMPAQUES, S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

(Expresados en Quetzales)

ACTIVO	Notas	2001	2000
CIRCULANTE			
Fondos disponibles		Q. 4,263,319	Q. 2,218,407
Compañías relacionadas	2 y 3	14,462,710	15,875,792
Otras cuentas por cobrar	4	7,977,364	8,348,300
Cuentas por cobrar a clientes		13,434,415	10,003,187
(-) Estimación para cuentas incobrables	1d	(1,881,309)	(1,044,396)
		<u>33,993,180</u>	<u>33,182,883</u>
Inventarios	1a y 5	63,706,456	65,753,702
Gastos anticipados		129,396	64,774
		<u>102,092,351</u>	<u>101,219,766</u>
INVERSIONES	1b y 6	193,208	15,800
ACTIVOS FIJOS NETOS	1c y 7	<u>63,641,613</u>	<u>60,884,418</u>
		<u>Q. 165,927,172</u>	<u>Q. 162,119,984</u>

(Continúa)

CENTRAL DE EMPAQUES, 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	8	Q. 116,944	Q. 127,856
Proveedores	9	37,043,071	43,635,260
Cuentas por pagar diversas		4,228,354	3,064,931
Préstamos bancarios	10	5,326,393	5,326,393
Compañías relacionadas	2 y 3	17,364,637	31,617,271
		<u>64,079,399</u>	<u>83,771,711</u>
A LARGO PLAZO:			
Préstamos bancarios	11	<u>19,364,500</u>	<u>16,364,500</u>
CRÉDITOS DIFERIDOS			
		<u>-</u>	<u>69,716</u>
		<u>83,443,899</u>	<u>100,205,927</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital pagado		52,495,860	35,078,400
Reservas de capital		6,851,907	6,253,470
Utilidades acumuladas		23,135,506	20,582,187
		<u>82,483,273</u>	<u>61,914,057</u>
		<u>Q. 165,927,172</u>	<u>Q. 162,119,984</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros

(Concluye)

CENTRAL DE EMPAQUES, S. A.

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS AÑO TERMINADO EL 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 autori- zadas con valor nominal de Q 107 cada una (604,800 acciones autori- zadas con valor nominal de Q 58 cada una para el 2000)	Q. 35,078,400	29,635,200		Q. 64,713,600
(-) Acciones por suscribir	-	(12,217,740)		(12,217,740)
	<u>Q. 35,078,400</u>			<u>Q. 52,495,860</u>
RESERVAS DE CAPITAL				
Legal	1,814,444	212,180		2,026,624
Reinversión de utilidad	4,439,026	386,257		4,825,283
	<u>6,253,470</u>			<u>6,851,907</u>
UTILIDADES ACUMULADAS				
De ejercicios anteriores	20,582,187			20,582,187
Utilidad del período		3,151,756	598,437	2,553,319
	<u>20,582,187</u>			<u>23,135,506</u>
	<u>Q. 61,914,057</u>	<u>Q. 21,167,653</u>	<u>Q. 598,437</u>	<u>Q. 82,483,273</u>
Valor en libros por acción	<u>Q. 102</u>			<u>Q. 168</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros

CENTRAL DE EMPAQUES, S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000 (Expresados en Quetzales)

	2001	2000
VENTAS NETAS	Q.112,533,205	Q.106,796,582
COSTO DE VENTAS	<u>95,245,658</u>	<u>90,355,321</u>
Utilidad bruta	<u>17,287,547</u>	<u>16,441,261</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Gastos de venta	2,815,215	2,701,220
Gastos de administración	<u>5,765,993</u>	<u>4,953,349</u>
	<u>8,581,208</u>	<u>7,654,569</u>
Utilidad en operación	8,706,339	8,786,692
GASTOS FINANCIEROS	(2,898,140)	(2,671,935)
OTROS INGRESOS Y (GASTOS), NETO	<u>(1,564,598)</u>	<u>(993,517)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	4,243,601	5,121,240
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	<u>1,091,845</u>	<u>1,114,797</u>
UTILIDAD NETA	<u>Q. 3,151,756</u>	<u>Q. 4,006,443</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros

CENTRAL DE EMPAQUES, S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000 (Expresados en Quetzales)

	2001	2000
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	Q. 3,151,756	Q. 4,006,443
Conciliación entre la utilidad neta y el efectivo		
Provisto por las actividades de operación:		
Depreciaciones	7,519,689	6,930,396
Estimación cuentas incobrables	836,913	335,392
Cambios netos en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	1,413,082	(12,232,350)
Cuentas por cobrar clientes	(3,431,228)	793,186
Otras cuentas por cobrar	370,936	(4,623,367)
Inventarios	2,047,246	(5,083,355)
Gastos anticipados	(64,622)	(64,774)
Impuestos por pagar	(10,912)	11,538
Proveedores	(6,592,189)	9,233,046
Cuentas por pagar diversas	1,163,423	(2,302,382)
Cuentas por pagar compañías relacionadas	(14,252,634)	13,804,688
Créditos diferidos	(69,716)	(37,539)
	<u>Q. (7,918,256)</u>	<u>Q. 10,770,922</u>
Efectivo neto (usado) obtenido en actividades de operación		

(Continúa)

CENTRAL DE EMPAQUES, S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000 (Expresados en Quetzales)

	2001	2000
ACTIVIDADES INVERSIÓN:		
Adiciones de activo fijo	Q. (10,276,884)	Q. (19,355,485)
Inversiones	(177,408)	-
Efectivo neto usado en actividades de Inversión	<u>(10,454,292)</u>	<u>(19,355,485)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Ampliación de capital	17,417,460	-
Obtención de préstamos	3,000,000	9,080,800
Amortización de préstamos bancarios	-	(395,820)
Pago de dividendos	-	(483,840)
Efectivo neto obtenido en actividades de financiamiento	<u>20,417,460</u>	<u>8,201,140</u>
FLUJO NETO DE EFECTIVO	2,044,912	(383,423)
EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	<u>2,218,407</u>	<u>2,601,830</u>
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>Q. 4,263,319</u>	<u>Q. 2,218,407</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros

(Concluye)

CENTRAL DE EMPAQUES, S. A.

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

(Expresadas en Quetzales)

1. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Principales Políticas Contables - Las siguientes políticas contables son aplicadas por la compañía:

- a. *Valuación de inventarios* - Los productos terminados y productos en proceso se valúan al costo real promedio ponderado. Las materias primas y otros materiales se registran al costo real promedio.
- b. *Valuación de inversiones* - Las inversiones están registradas al costo.
- c. *Inmuebles, vehículos y mobiliario* - Se valúan al costo. La depreciación se aplica bajo el método de línea recta en los siguientes porcentajes anuales.

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

- d. *Reserva cuentas incobrables* - La compañía tiene registrada al 31 de diciembre del 2001 y 2000 Q 1,881,309 y Q1,044,396, respectivamente como reserva para cuentas de dudosa recuperación equivalente al 3% de las cuentas por cobrar.
- e. *Indemnizaciones* - La compañía no acumula provisión para prestaciones laborales de indemnización; sigue la política de cargar a resultados del período los pagos efectuados por ese concepto que al 31 de diciembre del 2001 y 2000 ascendieron a Q. 1,128,001 y Q. 757,098 respectivamente.

2. RELACION CON OTRAS EMPRESAS

Relación con otras empresas - Central de Empaques, S. A., es una compañía relacionada al grupo de Cervecería Centro Americana, S. A. con el que mantiene operaciones administrativas, financieras y comerciales de importancia.

3. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre existían los siguientes saldos:

	2001		2000	
	Por Cobrar	Por Pagar	Por Cobrar	Por Pagar
Cervecería Nacional, S. A.	Q. 1,673,178	Q. 1,385,727	Q. 1,583,366	Q. 1,226,470
Cervecería del Sur, S. A.	-	-	208	-
Cervecería Centro Americana, S. A.	7,393,705	-	6,503,340	12,493,353
Alimentos, S. A.	481,537	3,000,000	806,485	-
Distribuidora La Nueva, S. A.	297,959	3,954	199,671	161,382
Alimentos Maravilla, S. A.	131,875	-	419,280	-
Inyectores de Plástico, S. A.	151,624	1,627,202	199,236	1,708,560
Fábrica Salvavidas, S. A.	1,301,997	5,607,401	772,009	5,607,401
Distribuidora Los Chorros, S. A.	-	-	110,838	8,132
Maderas de Centroamérica, S. A.	-	1,474,805	-	1,353,885
Central de Alimentos, S. A.	-	-	1,219	-
Mantenimiento y Servicio Mecánico, S. A.	-	178,192	-	2,335,730
Distribuidora Izabal, S. A.	-	-	-	7,187
Promociones y Negocios, S. A.	-	69,256	-	276,881
Distribuidora del Petén, S. A.	94,728	2,235	-	2,520
Proveedora de Servicios, S. A.	1,429,073	90,294	1,963,751	25,830
Reciclados de Centroamérica, S. A.	-	1,673,356	4,930	1,731,776
Infiza, S. A.	-	128,400	-	128,400
Distribuidora Panamericana, S. A.	2,858	830,542	2,184	821,697
Resinas, S. A.	2,598	-	-	-
Trasportes Terrestres y Aéreos de Centroamérica, S. A.	-	-	-	2,836,179
Inversiones Centroamericanas, S. A.	-	1,130,939	-	512,388
Plástico Industrial Centroamericano, S. A.	-	-	5,470	-
Capillas Funerarias del Recuerdo, S. A.	-	162,064	-	379,500
Central Distribuidora, S.A.	-	-	464	-
Distribuidora del Sur, S.A.	-	-	357,357	-
Distribuidora del Norte, S.A.	-	-	472,222	-
Distribuidora del Oriente, S. A.	-	-	382,883	-
Distribuidora Retalteca, S.A.	-	-	408,408	-
Distribuidora Jalapeña, S.A.	-	-	178,678	-

	2001		2000	
	Por Cobrar	Por Pagar	Por Cobrar	Por Pagar
Envases y Productos de Plástico, S. A. Distribuidora	205,563	-	-	-
Centroamericana, S. A. Distribuidora Huehueteca, S. A.	35,803	-	-	-
Distribuidora Malacatán, S. A.	35,803	-	-	-
Distribuidora Quiché, S. A.	45,943	-	-	-
Distribuidora Saturno, S. A.	28,714	-	-	-
Distribuidora Santa Lucía, S. A.	35,803	-	-	-
Distribuidora Los Cipreses, S. A.	35,803	-	-	-
Distribuidora Santa Rosa, S. A.	40,078	-	-	-
Distribuidora Sagitario, S. A.	56,250	-	-	-
Distribuidora Mazateca, S.A.	21,536	-	-	-
Distribuidora Sauzalito, S.A.	21,565	-	-	-
Distribuidora Cobanera, S. A.	64,286	-	-	-
Distribuidora Ultra Rápida, S. A.	38,571	-	-	-
Distribuidora Pacaya, S. A.	28,928	-	-	-
Distribuidora Los Altos, S. A.	167,393	-	-	-
Distribuidora Jutiapaneca, S. A.	35,803	-	-	-
Distribuidora Marquense, S. A.	40,179	-	-	-
Distribuidora La Ceiba, S. A.	35,803	-	-	-
Industrias Agrícolas, C. A., S. A.	40,078	-	-	-
	133	-	-	-
Empaques y Productos de Plástico, S. A. Distribuidora del Progreso, S. A.	487,543	-	-	-
Distribuidora Pacaya, S. A.	-	-	354,958	-
Distribuidora La Cumbre, S. A.	-	-	217,155	-
Distribuidora Alinor, S. A.	-	-	650,900	-
	-	-	280,780	-
	<u>Q. 14,462,710</u>	<u>Q. 17,364,637</u>	<u>Q. 15,875,792</u>	<u>Q. 31,617,271</u>

Durante los períodos terminados al 31 de diciembre del 2001 y 2000 la compañía facturó a empresas relacionadas Q. 49,668,859 y Q. 58,234,460 y recibió de la misma facturación por Q. 15,238,526 y Q. 11,099,261 respectivamente.

4. **OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre el saldo se formaba así:

	2001	2000
Personal de la empresa	Q. 10,307	Q. 87,957
Depósitos	2,520	2,520
Deudores varios	137,822	53,377
Cuentas transitorias	4,546,740	3,816,344
Anticipos pedidos al exterior	3,279,975	4,388,102
	<u>Q. 7,977,364</u>	<u>Q. 8,348,300</u>

5. **INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre se formaban así:

	2001	2000
Producto terminado	Q. 11,290,615	Q. 7,137,267
Productos en proceso	5,307,850	7,391,485
Materias primas y materiales	28,471,045	33,309,338
	45,069,510	47,838,090
Pedidos en tránsito	18,636,946	17,915,612
	<u>Q. 63,706,456</u>	<u>Q. 65,753,702</u>

6. **INVERSIONES**

Al 31 de diciembre el saldo se formaba así:

	2001	2000
Envases y Productos de Plástico, S. A.	Q. 177,408	Q. -
Corporación Financiera Nacional, S. A.	15,800	15,800
	<u>Q. 193,208</u>	<u>Q. 15,800</u>

7. ACTIVOS FIJOS

Al 31 diciembre el saldo incluía:

	Costo	Depreciación Acumulada	Valor en libros	
			2001	2000
Terrenos	Q. 265,000	Q. -	Q. 265,000	Q. 265,000
Otros	30,856	-	30,856	30,856
Edificios	29,808,272	7,852,945	21,955,327	22,310,544
Maquinaria	83,317,734	62,164,394	21,153,340	16,554,700
Mobiliario y equipo	1,939,846	1,632,168	307,678	335,707
Vehículos	165,520	160,158	5,362	9,104
Equipo de computación	1,770,934	1,223,104	547,830	858,891
Ampliaciones y mejoras	18,109,181	-	18,109,181	7,193,791
Herramientas	538,606	481,268	57,338	69,828
Libros consulta	34,914	15,921	18,993	15,567
	<u>135,980,863</u>	<u>73,529,958</u>	<u>62,450,905</u>	<u>47,643,988</u>
Pedidos en tránsito	<u>1,190,708</u>	-	<u>1,190,708</u>	<u>13,240,430</u>
	<u>Q. 137,171,571</u>	<u>Q. 73,529,958</u>	<u>Q. 63,641,613</u>	<u>Q. 60,884,418</u>

8. IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo incluía:

	2001	2000
Impuesto sobre la renta	Q. -	Q. -
IVA por liquidar	230	544
Cuotas IGSS y otros	<u>116,714</u>	<u>127,312</u>
	<u>Q. 116,944</u>	<u>Q. 127,856</u>

El impuesto sobre la renta fue calculado así:

Utilidad antes del impuesto	Q. 3,862,567	Q. 5,121,240
(-) Ingresos con pago definitivo	-	(232,054)
(-) Dedución por reinversión de utilidades	<u>(386,256)</u>	<u>(430,000)</u>
Renta imponible	<u>Q. 3,476,311</u>	<u>Q. 4,459,186</u>

	2001	2000
Impuesto 31% para 2001 y 25% para 2000 respectivamente	Q. 1,077,656	Q. 1,114,796
ISR por ganancia de capital 10%	14,188	-
(-) Pagos a cuenta y retenciones	<u>(1,229,125)</u>	<u>(1,197,846)</u>
Saldo (a cobrar) por pagar	<u>Q. (137,281)</u>	<u>Q. (83,050)</u>

9. PROVEEDORES

Al 31 de diciembre el saldo incluía: -

	2001	2000
Proveedores locales	Q. 2,940,613	Q. 3,427,287
Proveedores extranjeros	34,102,458	38,219,899
Gastos de importación	-	1,988,074
	<u>Q. 37,043,071</u>	<u>Q. 43,635,260</u>

10. PRÉSTAMOS A CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre existían las siguientes obligaciones:

	2001	2000
Préstamo fiduciario otorgado por el Banco Industrial, S. A. en enero de 1998, al 11.50% anual de interés y con aval de Inyectores de Plástico, S. A.	<u>Q. 5,326,393</u>	<u>Q. 5,326,393</u>

11. PRESTAMOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre existían las siguientes obligaciones:

	2001	2000
Préstamo fiduciario otorgado por FIASA, en diciembre de 1994, al 15% anual de interés, garantizado con aval de Cervecería Nacional, S. A.	Q. 1,200,000	Q. 1,200,000
Préstamo fiduciario otorgado por FIASA en diciembre de 1994, al 15% anual de interés, garantizado con aval de Cervecería Centro Americana, S. A.	4,528,000	1,528,000

Préstamo fiduciario otorgado por FIASA en agosto del 2000, al 14.75% anual de interés y con aval de Salvavidas, S. A.	1,280,800	1,280,800
Préstamo fiduciario otorgado por Banco G & T Continental, S. A. en noviembre del 2000, al 12.75% de interés y con aval de Cervecería Centro Americana, S. A.	7,800,000	7,800,000
Préstamo fiduciario otorgado por Banco G & T Continental, S. A. en enero de 1997, al 12.75% de interés y garantizado con aval de Inyectores de Plástico, S. A.	—	—
	<u>4,555,700</u>	<u>4,555,700</u>
	<u>Q. 19,364,500</u>	<u>Q. 16,364,500</u>

12. UNIDAD MONETARIA

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

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000 el tipo de cambio era de Q 7.96251 y Q 7.71087 por US\$ 1.00, respectivamente.

Central de Empaques, S. A.

Dictamen de los Auditores Externos

Estados Financieros

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

Lizarralde & Lata, CPA

CENTRAL DE EMPAQUES, 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	6-10

DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS

Señores Accionistas de
Central de Empaques, S. A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Central de Empaques, 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 Central de Empaques, 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, 9 de febrero del 2001

CENTRAL DE EMPAQUES, S. A.

**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000 y 1999
(Expresados en Quetzales)**

ACTIVO	Notas	2000	1999
CIRCULANTE			
Fondos disponibles		Q. 2,218,407	Q. 2,601,830
Compañías relacionadas	2 y 3	15,875,792	3,643,442
Cuentas por cobrar a clientes	1d	8,958,791	10,087,369
Otras cuentas por cobrar	4	8,348,300	3,724,933
Inventarios	1a y 5	65,753,702	60,670,347
Gastos anticipados		64,774	-
		<u>101,219,766</u>	<u>80,727,921</u>
INVERSIONES	1b y 6	<u>15,800</u>	<u>15,800</u>
ACTIVOS FIJOS NETOS	1c y 7	<u>60,884,418</u>	<u>48,459,329</u>
		<u>Q. 162,119,984</u>	<u>Q. 129,203,050</u>

(Continúa)

CENTRAL DE EMPAQUES, 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	8	Q. 127,856	Q. 116,318
Proveedores	9	43,635,260	34,402,214
Cuentas por pagar diversas		3,064,931	5,367,313
Préstamos bancarios	10	5,326,393	5,722,213
Compañías relacionadas	2 y 3	31,617,271	17,812,583
		<u>83,771,711</u>	<u>63,420,641</u>
A LARGO PLAZO:			
Préstamos bancarios	11	16,364,500	7,283,700
CRÉDITOS DIFERIDOS			
		69,716	107,255
		<u>100,205,927</u>	<u>70,811,596</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital pagado		35,078,400	35,078,400
Reservas de capital		6,253,470	5,567,408
Utilidades acumuladas		20,582,187	17,745,646
		<u>61,914,057</u>	<u>58,391,454</u>
		<u>Q. 162,119,984</u>	<u>Q. 129,203,050</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros

(Concluye)

CENTRAL DE EMPAQUES, S. A.

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS AÑO TERMINADO EL 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 autori- zadas con valor nominal de Q 58 cada una	<u>Q.35,078,400</u>			<u>Q. 35,078,400</u>
RESERVAS DE CAPITAL				
Legal	1,558,382	256,062		1,814,444
Reinversión de utilidad	<u>4,009,026</u>	430,000		<u>4,439,026</u>
	<u>5,567,408</u>			<u>6,253,470</u>
UTILIDADES ACUMULADAS				
De ejercicios anteriores	17,745,646		483,840	17,261,806
Del período		4,006,443	686,062	<u>3,320,381</u>
	<u>17,745,646</u>			<u>20,582,187</u>
	<u>Q.58,391,454</u>	<u>Q. 2,609,119</u>	<u>Q. 686,062</u>	<u>Q. 61,914,057</u>
Valor en libros por acción	<u>Q. 96</u>			<u>Q. 102</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros

CENTRAL DE EMPAQUES, S. A.

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

	2000	1999
VENTAS NETAS	Q. 106,796,582	Q. 90,579,967
COSTO DE VENTAS	<u>90,355,321</u>	<u>75,245,548</u>
Utilidad Bruta	<u>16,441,261</u>	<u>15,334,419</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Gastos de venta	2,701,220	3,036,363
Gastos de administración	<u>4,953,349</u>	<u>5,045,171</u>
	<u>7,654,569</u>	<u>8,081,534</u>
Utilidad en operación	8,786,692	7,252,885
GASTOS FINANCIEROS	(2,671,935)	(2,313,967)
OTROS INGRESOS Y (GASTOS), NETO	<u>(993,517)</u>	<u>(298,368)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	5,121,240	4,640,550
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	<u>1,114,797</u>	<u>949,363</u>
UTILIDAD NETA	<u>Q. 4,006,443</u>	<u>Q. 3,691,187</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros

CENTRAL DE EMPAQUES, S. A.

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

	2000	1999
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	Q. 4,006,443	Q. 3,691,187
Conciliación entre la utilidad neta y el efectivo		
Provisto por las actividades de operación:		
Depreciaciones	6,930,396	4,875,376
Cambios netos en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	(12,232,350)	(1,536,337)
Cuentas por cobrar clientes	1,128,578	(174,700)
Otras cuentas por cobrar	(4,623,367)	3,011,147
Inventarios	(5,083,355)	(6,349,052)
Gastos anticipados	(64,774)	67,037
Impuestos por pagar	11,538	15,880
Proveedores	9,233,046	356,119
Cuentas por pagar diversas	(2,302,382)	598,901
Cuentas por pagar compañías relacionadas	13,804,688	7,377,232
Créditos diferidos	(37,539)	34,990
Efectivo neto obtenido en actividades de operación	Q. <u>10,770,922</u>	Q. <u>11,967,780</u>

(Continúa)

CENTRAL DE EMPAQUES, S. A.

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

	2000	1999
ACTIVIDADES INVERSIÓN:		
Adiciones de activo fijo	Q. (19,355,485)	Q. (10,272,596)
Desinversión en otras compañías	-	75,600
Efectivo neto usado en actividades de Inversión	<u>(19,355,485)</u>	<u>(10,196,996)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obtención de préstamos	9,080,800	-
Amortización de préstamos bancarios	(395,820)	(292,591)
Pago de dividendos	(483,840)	-
Efectivo neto obtenido (usado) en actividades de financiamiento	<u>8,201,140</u>	<u>(292,591)</u>
FLUJO NETO DE EFECTIVO	(383,423)	1,478,193
EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	<u>2,601,830</u>	<u>1,123,637</u>
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>Q. 2,218,407</u>	<u>Q. 2,601,830</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros

(Concluye)

CENTRAL DE EMPAQUES, S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000 Y 1999 (Expresadas en Quetzales)

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Principales Políticas Contables - Las siguientes políticas contables son aplicadas por la compañía:

- a. *Valuación de inventarios* - Los productos terminados y productos en proceso se valúan al costo real promedio ponderado. Las materias primas y otros materiales se registran al costo real promedio.
- b. *Valuación de inversiones* - Las inversiones están registradas al costo.
- c. *Inmuebles, vehículos y mobiliario* - Se valúan al costo. La depreciación se aplica bajo el método de línea recta en los siguientes porcentajes anuales.

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

- d. *Reserva cuentas incobrables* - La compañía tiene registrada al 31 de diciembre del 2000 y 1999 Q 1,044,396 y Q 709,004, respectivamente.
- e. *Indemnizaciones* - La compañía no acumula provisión para prestaciones laborales de indemnización; sigue la política de cargar a resultados del período los pagos efectuados por ese concepto que al 31 de diciembre del 2000 y 1999 ascendían a Q. 757,098 y Q. 897,592 respectivamente.

2. RELACION CON OTRAS EMPRESAS

Relación con otras empresas - Central de Empaques, S. A., es una compañía relacionada al grupo de Cervecería Centro Americana, S. A. con el que mantiene operaciones administrativas, financieras y comerciales de importancia.

3. COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre existían los siguientes saldos:

	2000		1999	
	Por Cobrar	Por Pagar	Por Cobrar	Por Pagar
Cervecería Nacional, S. A.	Q. 1,583,366	Q. 1,226,470	Q. 776,567	Q. -
Cervecería del Sur, S. A.	208	-	-	-
Cervecería Centro Americana, S. A.	6,503,340	12,493,353	1,289,887	5,431,627
Alimentos, S. A.	806,485	-	241,085	-
Distribuidora La Nueva, S. A.	199,671	161,382	-	161,382
Alimentos Maravilla, S. A.	419,280	-	248,224	-
Inyectores de Plástico, S. A.	199,236	1,708,560	116,839	2,147,133
Fábrica Salvavidas, S. A.	772,009	5,607,401	444,326	-
Distribuidora Los Chorros, S. A.	110,838	8,132	-	4,173
Maderas de Centroamérica, S. A.	-	1,353,885	349	895,328
Central de Alimentos, S. A.	1,219	-	-	1,001,845
Mantenimiento y Servicio Mecánico, S. A.	-	2,335,730	-	783,300
Distribuidora Izabal, S. A.	-	7,187	-	4,202
Promociones y Negocios, S. A.	-	276,881	-	326,870
Distribuidora del Petén, S. A.	-	2,520	-	850
Proveedora de Servicios, S. A.	1,963,751	25,830	522,965	-
Reciclados de Centroamerica, S. A.	4,930	1,731,776	1,503	2,568,117
Infiza, S. A.	-	128,400	-	128,400
Central de Compras, S. A.	-	-	-	821,697
Distribuidora Panamericana, S. A.	2,184	821,697	291	139,539
Resinas, S. A.	-	-	-	2,835,849
Trasportes Terrestres y Aéreos de Centroamérica, S. A.	-	2,836,179	-	-
Inversiones Centroamericanas, S. A.	-	512,388	-	177,381
Plástico Industrial Centroamericano, S. A.	5,470	-	1,406	5,390
Capillas Funerarias del Recuerdo, S. A.	-	379,500	-	379,500
Central Distribuidora, S.A.	464	-	-	-
Distribuidora del Sur, S.A.	357,357	-	-	-
Distribuidora del Norte, S.A.	472,222	-	-	-
Distribuidora del Oriente, S.A.	382,883	-	-	-
Distribuidora Retalteca, S.A.	408,408	-	-	-
Distribuidora Jalapeña, S.A.	178,678	-	-	-

	2000		1999	
	Por Cobrar	Por Pagar	Por Cobrar	Por Pagar
Distribuidora del Progreso, S. A.	354,958	.	.	.
Distribuidora Pacaya, S. A.	217,155	.	.	.
Distribuidora La Cumbre, S. A.	650,900	.	.	.
Distribuidora Alinor, S. A.	280,780	.	.	.
	<u>Q. 15,875,792</u>	<u>Q. 31,617,271</u>	<u>Q. 3,643,442</u>	<u>Q. 17,812,583</u>

Durante los períodos terminados al 31 de diciembre del 2000 y 1999 la compañía facturó a empresas relacionadas Q 58,234,460 y Q. 41,114,292 y recibió de la misma facturación por Q 11,099,261 y Q 5,204,633 respectivamente.

4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre el saldo se formaba así:

	2000	1999
Personal de la empresa	Q. 87,957	Q. 271
Depósitos	2,520	2,520
Deudores varios	53,377	265,155
Cuentas transitorias	3,816,344	3,456,987
Anticipos pedidos al exterior	4,388,102	
	<u>Q. 8,348,300</u>	<u>Q. 3,724,933</u>

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre se formaban así:

	2000	1999
Producto terminado	Q. 7,137,267	Q. 6,676,029
Productos en proceso	7,391,485	2,847,075
Materias primas y materiales	33,309,338	34,913,363
	47,838,090	44,436,467
Pedidos en tránsito	17,915,612	16,233,880
	<u>Q. 65,753,702</u>	<u>Q. 60,670,347</u>

6. **INVERSIONES**

Al 31 de diciembre el saldo se formaba así:

	2000	1999
Corporación Financiera Nacional, S. A.	Q. <u>15,800</u>	Q. <u>15,800</u>

7. **ACTIVOS FIJOS**

Al 31 diciembre el saldo incluía:

	Costo	Depre- ción Acumulada	Valor en libros	
			2000	1999
Terrenos	Q. 265,000	Q. -	Q. 265,000	Q. 265,000
Otros	30,856	-	30,856	30,856
Edificios	28,717,033	6,406,489	22,310,544	22,071,580
Maquinaria	73,142,647	56,587,947	16,554,700	19,340,414
Mobiliario y equipo	1,862,393	1,526,686	335,707	339,016
Vehículos	165,520	156,416	9,104	46,763
Equipo de computación	1,729,237	870,346	858,891	614,098
Ampliaciones y mejoras	7,193,791	-	7,193,791	1,546,810
Herramientas	519,717	449,889	69,828	56,546
Libros consulta	28,063	12,496	15,567	17,645
	<u>113,654,257</u>	<u>66,010,269</u>	<u>47,643,643</u>	<u>44,328,728</u>
Pedidos en tránsito	<u>13,240,430</u>	<u>-</u>	<u>13,240,430</u>	<u>4,130,601</u>
	<u>Q. 126,894,687</u>	<u>Q. 66,010,269</u>	<u>Q. 60,884,418</u>	<u>Q. 48,459,329</u>

8. **IMPUESTOS POR PAGAR**

El saldo incluía:

	2000	1999
Impuesto sobre la renta	Q. 11,961	Q. 1,829
IVA por liquidar	544	936
Cuotas IGSS y otros	<u>115,351</u>	<u>113,553</u>
	<u>Q. 127,856</u>	<u>Q. 116,318</u>

El impuesto sobre la renta fue calculado así:

	2000	1999
Utilidad antes del impuesto	Q. 5,121,240	Q. 4,640,550
(-) Ingresos con pago definitivo	(232,054)	(237,388)
(-) Deducción por reinversión de utilidades	(430,000)	(596,603)
(-) Rentas exentas	-	(229,247)
(-) Ganancia de capital	-	(196,560)
	<u>4,459,186</u>	<u>3,380,752</u>
Renta imponible		
Impuesto 25% para 2000 y 27.5% para 1999 respectivamente	1,114,796	929,707
(-) Pagos a cuenta y retenciones	(1,197,846)	(947,534)
ISR por ganancia de capital 10%	-	19,656
	<u>(83,050)</u>	<u>1,829</u>
Saldo (a cobrar) por pagar	Q.	Q.

9. **PROVEEDORES**

Al 31 de diciembre el saldo incluía:

	2000	1999
Proveedores locales	Q. 3,427,287	Q. 2,478,374
Proveedores extranjeros	38,219,899	29,857,829
Gastos de importación	1,988,074	2,066,011
	<u>43,635,260</u>	<u>34,402,214</u>

10. **PRESTAMOS A CORTO PLAZO**

Al 31 de diciembre existían las siguientes obligaciones:

	2000	1999
Préstamo fiduciario otorgado por el Banco Industrial en enero de 1998 al 11.50% anual de interés. Con aval de Inyectores de Plástico, S. A.	Q. 5,326,393	Q. 5,722,213

11. PRESTAMOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre existían las siguientes obligaciones:

	2000		1999
Préstamo fiduciario otorgado por FIASA, en diciembre de 1994, al 20% anual de interés, garantizado con aval de Cervecería Nacional, S. A.	Q. 1,200,000	Q.	1,200,000
Préstamo fiduciario otorgado por FIASA en diciembre de 1994 al 20% anual de interés, garantizado con aval de Cervecería Centro Americana, S. A.	1,528,000		1,528,000
Préstamo fiduciario otorgado por FIASA en agosto del 2000, al 18% anual de interés, con aval de Salvavidas, S. A.	1,280,800		
Préstamo fiduciario otorgado por Banco Continental en noviembre del 2000 al 16% de interés, con aval de Cervecería Centro Americana, S. A.	7,800,000		
Préstamo fiduciario otorgado por Banco Continental en enero de 1997 al 12.75% de interés, garantizado con aval de Inyectores de Plástico, S. A.	4,555,700		4,555,700
	<u>Q. 16,364,500</u>	<u>Q.</u>	<u>7,283,700</u>

12. UNIDAD MONETARIA

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

Al 31 de diciembre del 2000 y 1999 el tipo de cambio era de Q 7.71087 y Q 7.73774 por US\$ 1.00, respectivamente.

CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.

“ MEMORIA DE LABORES “

**EJERCICIO
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

AÑO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DEL 2002

MÉTODO INDIRECTO

(EXPRESADO EN QUETZALES)

I FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION

UTILIDAD DEL PERIODO 3,342,616.31

CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD DEL PERIODO Y EL EFECTIVO NETO
 PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION

Depreciaciones 4,591,359.10

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS NETOS

Aumento en Deudas a Favor de la Empresa (5,962,793.62)

Aumento en Inventarios y Pedidos en Tránsito (6,158,311.10)

Aumento en Gastos Anticipados a Corto Plazo (367,118.66)

Aumento en Obligaciones a Corto Plazo 12,904,867.51

Disminución en Obligaciones a Largo Plazo (6,821,000.00)

Aumento en Créditos Diferidos 49,418.99

Aumento en Capital pagado 5,502,267.00

3,738,689.22

Efectivo Neto Provisto por Actividades de Operación 7,081,305.53

II FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION

Disminución por Inversión en otras Empresas

Aumento en Adquisición de Activos Fijos y Pedidos
 en Tránsito (4,433,159.80)

Efectivo Neto Usado en Actividades de Inversión (4,433,159.80)

III FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

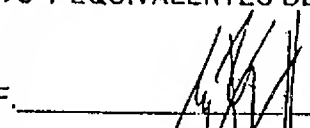
Pago de Dividendos

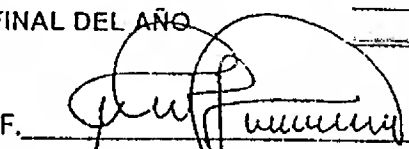
Efectivo Neto Usado en Actividades de Financiamiento

DISMINUCION NETA EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO 2,648,145.73

EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL COMIENZO DEL AÑO 4,263,319.32

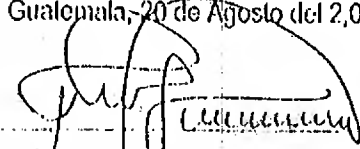
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO 6,911,465.05

F. 
 Ing. Rodolfo de Jesús Castillo Zepeda
 Representante Legal

F. 
 Guillermo Wilfredo Gutiérrez Toscano
 P.C. Registro No. 61411

El infrascrito Perito Contador *Guillermo Wilfredo Gutiérrez Toscano* Registrado en la Superintendencia de Administración Tributaria con el número 61411 CERTIFICA: Que el presente Estado de Flujo de Efectivo de la empresa **CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.**, al 30 de Junio de 2002, 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, 20 de Agosto del 2002

F. 
 Guillermo Wilfredo Gutiérrez Toscano
 P.C. Registro No. 61411



CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.

ADMINISTRACION QUE FUNGIO DURANTE EL
PERIODO COMPRENDIDO DEL:
01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

ADMINISTRADOR UNICO

Ing. Francisco Saravia

PRINCIPAL FUNCIONARIO ADMINISTRATIVO

Ing. Rodolfo de Jesús Castillo Zepeda
Gerente General

Audidores Externos: Lizarralde, Ayestas Asturias y Ramos

CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.

Guatemala, 27 de Enero de 1999
Ref.

Estimados Accionistas:

La Administración de Central de Empaques, S.A. tiene el honor de someter a consideración de la Honorable Junta General de Accionistas, la Memoria de Labores realizada durante el período del 01 de enero al 31 de diciembre de 1999.

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,

Ing. Francisco Saravia
ADMINISTRADOR UNICO

INFORMACION DE LA ADMINISTRACION

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

MITSUBISHI CORPORATION
SUN CHEMICAL DE CENTROAMERICA, S.A. DE C.V.
PRINT MAT CORPORATION
MOVIL CHEMICAL COMPANY
SUMIKIN BUSSAN-CORP.
PADDIGTON PAPER
STORA VETERSEN GMBH
WATSON STANDARD
SICPA CENTROAMERICA, S.A.
GAS METROPOLITANO

Nuestras Ventas Durante el periodo del 1 de Enero al 31 de Diciembre de 1999 Fueron realizadas a los siguientes clientes principales:

CERVECERIA CENTROAMERICANA, S.A.
ALIMENTOS, S.A.
PROVEEDORA DE SERVICIOS, S.A.
EMBOTELLADORA LA MARIPOSA, S.A.
DURALUX, S.A.
BIMBO DE CENTROAMERICA, S.A.
FABRICA DE BEBIDAS GASEOSAS SALVAVIDAS, S.A.
CERVECERIA NACIONAL, S.A.
EMBOTELLADORA NACIONAL, S.A.
EMBOTELLADORA LA REYNA, S.A.

Central de Empaques, S.A.

Las unidades vendidas durante el periodo antes indicado, ascendieron a las siguientes cantidades

DESCRIPCION DE LOS PRODUCTOS

ETIQUETAS

CLIENTES I

Etiquetas para Alimentos	Millar	5,265
Etiquetas para Cerveza	Millar	265,815
Etiquetas para Refrescos, y Agua Pura	Millar	12,868

*Este el resumen
e ingresos de...*

CLIENTES II

Etiquetas para Alimentos	Millar	306
Etiquetas para Medicinas	Millar	28
Etiquetas para Refrescos, y Agua Pura	Millar	117
Etiquetas para Ropa	Millar	20

Central de Empaques, S.A.

CAJAS DE CARTONCILLO

CLIENTES I

Cajas para Alimentos	Millar	1,283
Cajas para Cerveza	Millar	2,041

CLIENTES II

Cajas para Alimentos	Millar	42,683
Cajas para Cerveza	Millar	458
Cajas para Chocolates, Chiclet's y similares	Millar	166
Cajas para Medicinas	Millar	80
Cajas para Ropa	Millar	152
Cajas para Cuadernos	Millar	5
Cajas para Refrescos	Millar	23

Central de Empaques, S.A.

EMPAQUE FLEXIBLE

CLIENTES I

Bolsas del Frutal	Millar	8
Bobina /PE/Sin Impresion	Kilo	15,081
Bolsas /PE/ Sin Impresion	Millar	1,745
Bobina /PP/Impreso	Kilo	12,503
Bobina PP Pigment. Impresa	Kilo	7,619
Bobina Laminada/PE-PE/Pigmentado Impreso	Kilo	116,593
Bol/Laminada/PE-PE/Pigmentado Impreso	Millar	1
Bob. PET/PP. Pig. Impreso	Kilo	8,656
Bobina Laminado/PP-PP/Impreso	Millar	84,235
Bolsa de PP/PP impreso	Millar	651
Bolsas Laminada/PE/AL/PS/Impreso	Millar	1,312
Bob. Lamaminada PP/PP Metalizado	Kilo	5,222

Central de Empaques, S.A.

CLIENTES II

Bobina /PE/Sin Impresion	Kilo	29,448
Bob. PE Pig. S/impresion	Millar	104
Bobina /PE/ Impresa	Millar	4,638
Bobina /PE/PIG/Impresa	Millar	493
Bolsas /PE/ Sin Impresion	Millar	8
Bolsas /PE/Impreso	Millar	3,036
Bobina /PP/Sin Impresion	Kilo	676
Bobina /PP/Impreso	Kilo	117,083
Bolsa PP Sin Impresion	Millar	929
Bolsas /PP/Impresas	Millar	1,631
Bob. Grease Proof	Kilo	71
Bobina Laminada/PE-PE/ Impresas	Millar	96,248
Bolsas Laminada/PE-PE/Impresa	Millar	4,301
Bol/Laminada/PE-PE/Pigmentado Impreso	Millar	396
Bob. PET/PP Impresa	Kilo	514
Bol. PET/lam/BOPP impresa	Kilo	1,249
Bobina Laminada/PE/PS/Impreso	Kilo	631
Bolsa Doy-pack Sin Impresion	Millar	123
Bobina Laminado/PP-PP/Impreso	Kilo	14,641
Bolsa de PP/PP impreso	Millar	532
Bob. Laminada/Pe/PP/Alum Sin Impresion	Kilo	189
Bolsas Laminada/PE/AL/PS/Impreso	Millar	3,685
Bob. Lamaminada PP/PP Metalizado	Kilo	720

Central de Empaques, S.A.

TAPA CORONA

CLIENTES I

Tapas para Cerveza	Gruesa	1,844,274
Tapas para Refrescos	Gruesa	710,215

CLIENTES II

Contenedores para Medicinas	Millar	6,057
Tapas para Cerveza	Gruesa	706,168
Tapas para Refrescos	Gruesa	4,639,002
Lamina Impresa	Millar	414

Central de Empaques, S.A.

ARTICULOS DIVERSOS

CLIENTES I

Articulos Publicitarios	Millar	32,209
Papeleria, Formularios y Otros	Millar	143

CLIENTES II

Articulos Publicitarios	Millar	3,133
Papeleria, Formularios y Otros	Millar	1,362

CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.

Por parte del departamento de contabilidad se efectuó diariamente la comprobación de los ingresos a la caja de la Empresa, vigilando que los mismos fueran depositados en las cuentas Bancarias correspondientes.

En la Pagina siguiente presentamos el ESTADO DE RESULTADOS del 1 de Enero al 31 de Diciembre de 1,999, que muestra una GANANCIA de Q 4,640,549.60

CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE/99
(Cifras Expresadas en Quetzales)

	DICIEMBRE		ACUMULADO	
<i>VENTAS</i>	Q	8,230,855.39	Q	91,725,017.94
(- Rebajas y Devoluciones Sobre Ventas	Q	129,812.05	Q	1,145,051.00
<i>VENTAS NETAS</i>	Q	8,101,043.34	Q	90,579,966.94
(- <i>COSTO DE VENTAS</i>	Q	7,003,548.88	Q	75,245,547.87
<i>GANANCIA BRUTA EN VENTAS</i>	Q	1,097,494.46	Q	15,334,419.07
<u>(- <i>GASTOS DE OPERACION</i></u>				
Gastos de Distribución y Ventas	Q	422,248.73	Q	3,036,363.17
Gastos de Administración	Q	855,990.72	Q	5,045,170.84
<i>GANANCIA EN OPERACION</i>	Q	(180,744.99)	Q	7,252,885.06
<u><i>OTROS GASTOS E INGRESOS</i></u>				
(+ Otros Ingresos	Q	144,896.97	Q	1,106,106.40
(- Otros Gastos	Q	857,550.76	Q	3,718,441.86
<i>TOTAL GANANCIA NETA</i>	Q	(893,398.78)	Q	4,640,549.60

BALANCE GENERAL COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1,999
(Cifras Expresadas en Quetzales)

ACTIVO	Al 31 de Diciembre de 1999	Al 31 de Diciembre de 1998	VARIACION
Fondos Disponibles	2,601,830.17	1,123,636.80	1,478,193.37
Deudas a favor de la empresa	17,455,743.52	18,755,853.51	(1,300,109.99)
Inventarios y Pedidos en Tránsito	60,670,347.44	54,321,294.78	6,349,052.66
Gastos Anticipados a Corto plazo	-	67,038.45	(67,038.45)
Inversiones	15,800.00	91,400.00	(75,600.00)
Activos Fijos y Pedidos en tránsito	44,328,727.12	41,164,887.93	3,163,839.19
Pedidos en tránsito	4,130,602.30	1,897,220.88	2,233,381.42
	<u>129,203,050.55</u>	<u>117,421,332.35</u>	<u>9,548,336.78</u>

PASIVO Y CAPITAL

Obligaciones a Corto Plazo	63,399,083.77	55,365,100.37	8,033,983.40
Obligaciones a Largo Plazo	7,305,257.47	7,283,700.00	21,557.47
Créditos Diferidos	107,255.77	72,265.39	34,990.38
Capital Reservas y Superávit	58,391,453.54	54,700,266.59	3,691,186.95
	<u>129,203,050.55</u>	<u>117,421,332.35</u>	<u>11,781,718.20</u>

" PONENCIAS "

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

- 2- Aprobar el proyecto de distribución de la ganancia.

CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.

“ MEMORIA DE LABORES “

**EJERCICIO
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2,000**

CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.

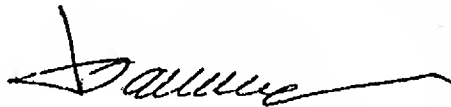
Guatemala, 08 de Febrero de 2,001

Estimados Accionistas:

La Administración de Central de Empaques, S.A. tiene el honor de someter a consideración de la Honorable Junta General de Accionistas, la Memoria de Labores realizada durante el período del 01 de enero al 31 de diciembre del 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,



Ing. Francisco Saravia
ADMINISTRADOR UNICO



CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.

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

ADMINISTRADOR UNICO

Ing. Francisco Saravia

PRINCIPAL FUNCIONARIO ADMINISTRATIVO

Ing. Rodolfo de Jesús Castillo Zepeda
Gerente General

Audidores Externos: Lizarralde, Ayestas Asturias y Ramos

CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.

INFORMACION DE LA ADMINISTRACION

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

SUMITOMO CORPORATION
PADDIGTON PAPER.
ELOFF HANSSON
STORA PAPYRUS
MUEHLSTEIN INTERNATIONAL
THE DOW CHEMICAL
GRUPO PREMIX
APLIED EXTRUSION
WATSON STANDARD
BIOFILM

Nuestras Ventas Durante el periodo del 1 de Enero al 31 de Diciembre del 2,000 Fueron realizadas a los siguientes clientes principales:

CERVECERIA CENTROAMERICANA, S.A.
FABRICA DE BEBIDAS GASEOSAS SALVAVIDAS
EMBOTELLADORA LA MARIPOSA, S.A.
ARROCERA LOS CORRALES, S.A.
RAYOVAC DE GUATEMALA, S.A.
PROVEEDORA DE SERVICIOS, S.A.
CERVECERIA NACIONAL, S.A.
ALIMENTOS, S.A.
BIMBO DE CENTREOAMERICA, S.A.

Central de Empaques, S.A.

Las unidades vendidas durante el periodo antes indicado, ascendieron a las siguientes cantidades

DESCRIPCION DE LOS PRODUCTOS

ETIQUETAS

CLIENTES I

Etiquetas para Alimentos	Millar	673,517
Etiquetas para Cerveza	Millar	9,721,714
Etiquetas para Refrescos, Agua Pura	Millar	666,999

CLIENTES II

Etiquetas para Alimentos	Millar	9,167
Etiquetas para Refrescos, Agua Pura	Millar	4,663
Etiquetas para Ropa	Millar	7,742

Central de Empaques, S.A.

CAJAS DE CARTONCILLO

CLIENTES I

Cajas para Alimentos	Millar	2,311,763
Cajas para Calzado	Millar	292,390
Cajas para Cerveza	Millar	1,545,638

CLIENTES II

Cajas para Alimentos	Millar	7,565,519
Cajas para Calzado	Millar	4,773
Cajas para Cerveza	Millar	1,832,962
Cajas para Chocolates, Chicle's y similares	Millar	59,341
Cajas para Lociones, Colonias	Millar	361
Cajas para Medicinas	Millar	221,222
Cajas para Ropa	Millar	353,878
Cajas para Cuadernos	Millar	1,600
Cajas para Articulos varios	Millar	232,036
Cajas para Refrescos	Millar	51,919

Central de Empaques, S.A.

EMPAQUE FLEXIBLE

CLIENTES I

Bobina PE Sin Impresion	Kilo	2,036,265
Bobina PE Impresas	Kilo	1,444
Bolsas PE Sin Impresion	-Millar	1,370,260
Bolsas PE/PIG Impresa	Millar	47,002
Bobina PP Sin Impresion	Kilo	159,063
Bobina PP Impresa	Kilo	84,607
Bobina Laminada Pe/Pe/Pig/Impresa	Kilo	1,614,756
Bolsas Laminada Pe/Pe/Pig Impresa	Millar	87
Bobina Poliestier/Bopp Metalizado/PE Transparente	Kilo	68,970
Bolsa PET/Laminada/BOPP impresa	Millar	8,745
Bob. PET/PP. Pig. Impreso	Kilo	1,546
Bolsa Doy-Pack S/Impresion	Millar	2,921
Bobina Laminada Pp/Pp/Impresa	Kilo	8,213,332
Bobina Laminada Pe/Al/Ps/Impresa	Kilo	6,858
Etiquetas Autoadhesivas	Millar	2784
Bolsas Laminada Pe/Al/Ps/Impresa	Millar	369,307
Bob. Laminada PP/PP Metalizado	Kilo	6,154,644

Central de Empaques, S.A.

CLIENTES II

Bobina PE Sin Impresion	Kilo	1,748,693
Bobina PE Impresas	Kilo	25,950
Bolsas PE Sin Impresion	Millar	6,566
Bolsas PE Impresa	Millar	402,106
Bobina PP Impresa	Kilo	2,312,216
Bolsa de PP sin Impresion	Millar	17,275
Bobina Laminada Pe/Pe Impresas	Kilo	3,549,112
Bolsas Laminada Pe/Pe Impresa	Millar	211,433
Bolsas Laminada Pe/Pe/Pig Impresa	Millar	34,792
Bob. PP/PET sin Impresion	Kilo	9,458
Bob. Poliester/Bopp Metalizado/pe Transparente	Kilo	407,163
Bolsa PET/Laminada/BOPP impresa	Millar	129,464
Bobina Laminada Pe/Ps/Impresa	Kilo	44,416
Bobina Laminada Pe/Ps/Sin Impresion	Kilo	83,094
Bolsas Laminada Pe/Ps/Impresa	Millar	169,734
Bobina Laminada Impresa Poliester/Bopp/Pe	Kilo	14,296
Bobina Laminada Pp/Pp/Impresa	Kilo	67,215
Bolsa de PP/PP impresa	Millar	142,336
Bob. Laminada/Pe/PP/Alum Sin Impresion	Kilo	30,088
Bobina Laminada Pe/Al/Ps/Impresa	Kilo	9,578
BOLSA LAMINADA PE/AL/PS S/IMP.	Millar	2,260
Bolsas Laminada Pe/Al/Ps/Impresa	Millar	781,261
Bob. Laminada PP/PP Metalizado	Kilo	36,090
Lienzos Para Empacar Alimentos	Millar	760,956
bolsas Lam PP Impresas/PP Metalizada	Millar	19,900

Central de Empaques, S.A.

TAPA CORONA

CLIENTES I

Tapas para Cerveza	Gruesa	5,895,218
Tapas para Refrescos	Gruesa	3,734,227

CLIENTES II

Contenedores para Medicina	Millar	950,183
Tapas para Cerveza	Gruesa	2,064,966
Tapas para Refrescos	Gruesa	21,726,162
Laminas Impresa	Millar	2,057,627

Central de Empaques,S.A.

ARTICULOS DIVERSOS

CLIENTES I

Articulos Publicitarios	Millar	11,724,410
Papeleria,Formularios y Otros	Millar	49,128

CLIENTES II

Articulos Publicitarios	Millar	361,312
Papeleria,Formularios y Otros	Millar	261,729

CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.

Por parte del departamento de contabilidad se efectuó diariamente la comprobación de los ingresos a la caja de la Empresa, vigilando que los mismos fueran depositados en las cuentas Bancarias correspondientes.

En la Pagina siguiente presentamos el ESTADO DE RESULTADOS del 1 de Enero al 31 de Diciembre del 2,000, que muestra una GANANCIA de Q 5,121,239.86

CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Cifras Expresadas en Quetzales)

	DICIEMBRE	ACUMULADO
<i>VENTAS</i>	13,478,166.28	107,706,694.10
=	-	
(- Rebajas y Devoluciones Sobre Ventas	145,660.05	910,111.74
<i>VENTAS NETAS</i>	13,332,506.23	106,796,582.36
(- <i>COSTO DE VENTAS</i>	8,538,657.99	90,355,321.15
<i>GANANCIA BRUTA EN VENTAS</i>	4,793,848.24	16,441,261.21
<u>(- <i>GASTOS DE OPERACION</i></u>		
Gastos de Distribución y Ventas	299,076.13	2,701,219.78
Gastos de Administración	451,785.35	4,953,349.39
<i>GANANCIA EN OPERACION</i>	4,042,986.76	8,786,692.04
<u><i>OTROS GASTOS E INGRESOS</i></u>		
(+ Otros Ingresos	47,648.73	496,118.96
(- Otros Gastos	892,452.44	4,161,571.14
<i>TOTAL GANANCIA NETA</i>	3,198,183.08	5,121,239.86

CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.
BALANCE GENERAL COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Cifras Expresadas en Quetzales)

ACTIVO	Al 31 de Diciembre del 2000	Al 31 de Diciembre de 1999	VARIACION
Fondos Disponibles	2,218,407.24	2,601,830.17	(383,422.93)
Deudas a favor de la empresa	33,182,882.31	17,455,743.52	15,727,138.79
Inventarios y Pedidos en Tránsito	65,753,701.72	60,670,347.44	5,083,354.28
Gastos Anticipados a Corto plazo	64,773.55	-	64,773.55
Inversiones	15,800.00	15,800.00	-
Activos Fijos y Pedidos en tránsito	47,643,987.93	44,328,727.12	3,315,260.81
Pedidos en tránsito	13,240,430.02	4,130,602.30	9,109,827.72
	<u>162,119,982.77</u>	<u>129,203,050.55</u>	<u>32,916,932.22</u>
 PASIVO Y CAPITAL			
Obligaciones a Corto Plazo	83,716,825.57	63,399,083.77	20,317,741.80
Obligaciones a Largo Plazo	16,419,384.61	7,305,257.47	9,114,127.14
Créditos Diferidos	69,715.70	107,255.77	(37,540.07)
Capital Reservas y Superávit	61,914,056.89	58,391,453.54	3,522,603.35
	<u>162,119,982.77</u>	<u>129,203,050.55</u>	<u>32,916,932.22</u>

“ PONENCIAS ”

1- Aprobar la memoria de labores presentada por el Organo de Administración, que comprende:

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

2- Aprobar el proyecto de distribución de la ganancia.

CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.

“ MEMORIA DE LABORES “

**EJERCICIO
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2,001**

CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.

Guatemala, 23 de Enero de 2,002

Estimados Accionistas:

La Administración de Central de Empaques, S.A. tiene el honor de someter a consideración de la Honorable Junta General de Accionistas, la Memoria de Labores realizada durante el periodo del 01 de enero al 31 de diciembre del 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,



Ing. Francisco Saravia
ADMINISTRADOR UNICO

CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.

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

ADMINISTRADOR UNICO

Ing. Francisco Saravia

PRINCIPAL FUNCIONARIO ADMINISTRATIVO

Ing. Rodolfo de Jesús Castillo Zepeda
Gerente General

Audidores Externos: Lizarralde, Ayestas Asturias y Ramos

CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.

INFORMACION DE LA ADMINISTRACION

Durante el período que se comenta, nuestros principales proveedores fueron los Siguietes:

ACER INTERCONTINENTAL, S.A.
ACUSTRIP DENMARK APS
SICPA DE CENTROAMERICA, S.A.
MADERAS DE CENTROAMERICA, S.A.
APPLIED EXTRUSION
TRANSMEQUIN
SUMITOMO CORPORATION
GAS METROPOLITANO
MANTENIMIENTO Y SERVICIO MECANICO, S.A.
H R IMPRESORES, S.A.

Nuestras Ventas Durante el período del 1 de Enero al 31 de Diciembre del 2,001 Fueron realizadas a los siguientes clientes principales:

CERVECERIA CENTROAMERICANA, S.A.
ALIMENTOS, S.A.
PROVEEDORA DE SERVICIOS, S.A.
FABRICA DE BEBIDAS GASEOSAS SALVAVIDAS, S.A.
EMBOTELLADORA LA MARIPOSA, S.A.
CERVECERIA NACIONAL, S.A.
EMBOTELLADORA DEL SUR, S.A.
SUMINISTROS DE RESTAURANTES, S.A.
EMBOTELLADORA NACIONAL, S.A.
INDUSTRIAL CERVECERA, S.A.
POLLO CAMPERO DEL SALVADOR, S.A. DE C.V.

Central de Empaques, S.A.

Las unidades vendidas durante el periodo antes indicado, ascendieron a las siguientes cantidades

DESCRIPCION DE LOS PRODUCTOS

ETIQUETAS

CLIENTES I

Etiquetas para Alimentos	Millar	5,498
Etiquetas para Cerveza	Millar	231,136
Etiquetas para Refrescos, y Agua Pura	Millar	14,629

CLIENTES II

Etiquetas para Cerveza	Millar	8,976
Etiquetas para Medicinas	Millar	6
Etiquetas para Refrescos, y Agua Pura	Millar	16,279
Etiquetas para Ropa	Millar	77

Central de Empaques, S.A.

CAJAS DE CARTONCILLO

CLIENTES I

Cajas para Alimentos	Millar	1,456
Cajas para Cerveza	Millar	2,138
Cajas para Refrescos	Millar	103

CLIENTES II

Cajas para Alimentos	Millar	53,595
Cajas para Cerveza	Millar	620
Cajas para Chocolates, Chiclet's y Similares	Millar	496
Cajas para Medicinas	Millar	5,197
Cajas para Ropa	Millar	310
Cajas para Cuadernos	Millar	1,313
Cajas para Refrescos	Millar	384
Cajas para Articulos Varios	Millar	1,941

Central de Empaques, S.A.

EMPAQUE FLEXIBLE

CLIENTES I

Bobina /PE/Sin Impresion	Kilo	201,698
Bolsas /PE/ Sin Impresion	Millar	2,686
Bol. Pig. Impresa	Millar	131
Bobina Laminada/PE-PE/Pigmentado Impreso	Kilo	64,076
Bobina Laminada/PP-PP/Impreso	Kilo	53,300
Bolsas Laminada/PE/AL/PS/Impreso	Millar	795
Bob. Laminada PP/PP Metalizado	Kilo	264,926
Eti. Autoadhesiva Flexo	Millar	636
Lienzos Papel Sandwich MG. Excel Ch. Wrap.	Millar	77

Central de Empaques, S.A.

EMPAQUE FLEXIBLE

CLIENTES II

Bobina /PE/Sin Impresion	Kilo	156,629
Bob. PE Pig. S/impresion	Kilo	39
Bobina /PE/ Impresa	Kilo	1,652
Bobina /PE/PIG/Impresa	Kilo	268
Bolsas /PE/ Sin Impresion	Millar	319
Bolsas PE/PIG. Sin Impresion	Millar	21
Bolsas /PE/Impreso	Millar	663
Bobina /PP/Impreso	Kilo	29,390
Bolsa PP Sin Impresion	Millar	570
Bolsa PP Pig. Sin Impresion	Millar	440
Bolsas /PP/Impresas	Millar	1,195
Bobina Laminada/PE-PE/ Impresas	Kilo	125,727
Bolsas Laminada/PE-PE/Impresa	Millar	699
Bob. Transparente Impreso/PP Metalizado	Kilo	136
Bob. PET/PP Impresa	Kilo	518
Bob. Poliester / BOPP Metalizado / Pe Transparente	Kilo	35,880
Bol. PET/lam/BOPP impresa	Millar	1,321
Bob. PET/PP. Pig. Impreso	Kilo	392
Servicios de Impresión	Kilo	3,224
Bobina Laminada/PE/PS/Impreso	Kilo	1,647
Bolsa Doy-pack Sin Impresion	Millar	238
Bolsas Laminada/PE/PS/Impreso	Millar	1,163
Bobina Laminado/PP-PP/Impreso	Kilo	25,087
Bolsa de PP/PP impreso	Millar	198
BOLSA LAMINADA PE/AL/PS S/IMP.	Millar	36
Bolsas Laminada/PE/AL/PS/Impreso	Millar	314
Bob. Lamaminada PP/PP Metalizado	Kilo	908
Lienzos Papel Sandwich MG. Excel Ch. Wrap.	Millar	7,921
Bol. Laminada de Bopp / Bopp Metalizado	Millar	212

Central de Empaques, S.A.

ARTICULOS DIVERSOS

CLIENTES I

Artículos Publicitarios	Millar	54,055
Papelería, Formularios y Otros	Millar	34

CLIENTES II

Artículos Publicitarios	Millar	2,822
Papelería, Formularios y Otros	Millar	828

Central de Empaques, S.A.

TAPA CORONA

CLIENTES I

Tapas para Cerveza	Gruesa	1,514,757
Tapas para Refrescos	Gruesa	<u>772,070</u>

CLIENTES II

Contenedores para Medicinas	Millar	2,685
Tapas para Cerveza	Gruesa	580,930
Tapas para Refrescos	Gruesa	4,543,559

CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.

Por parte del departamento de contabilidad se efectuó diariamente la comprobación de los ingresos a la caja de la Empresa, vigilando que los mismos fueran depositados en las cuentas Bancarias correspondientes.

En la Pagina siguiente presentamos el ESTADO DE RESULTADOS del 1 de Enero al 31 de Diciembre del 2,001, que muestra una GANANCIA de Q 4,243,601.01

CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Cifras Expresadas en Quetzales)

	DICIEMBRE	ACUMULADO
<i>VENTAS</i>	9,088,721.53	113,668,625.26
(- Rebajas y Devoluciones Sobre Ventas	109,765.92	1,135,420.56
<i>VENTAS NETAS</i>	8,978,955.61	112,533,204.70
(- <i>COSTO DE VENTAS</i>	7,857,730.16	95,245,657.29
<i>GANANCIA BRUTA EN VENTAS</i>	1,121,225.45	17,287,547.41
 (- <u>GASTOS DE OPERACION</u>		
Gastos de Distribución y Ventas	154,738.53	2,813,943.33
Gastos de Administración	666,578.01	5,767,265.10
<i>GANANCIA EN OPERACION</i>	299,908.91	8,706,338.98
 <u>OTROS GASTOS E INGRESOS</u>		
(+ Otros Ingresos	28,606.90	791,112.80
(- Otros Gastos	1,227,709.49	5,253,850.77
TOTAL GANANCIA NETA	(899,193.68)	4,243,601.01

CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.
BALANCE GENERAL COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Cifras Expresadas en Quetzales)

ACTIVO	Al 31 de Diciembre del 2001	Al 31 de Diciembre de 2000	VARIACION
Fondos Disponibles	4,263,319.32	2,218,407.24	2,044,912.08
Deudas a favor de la empresa	33,993,178.79	33,182,882.31	810,296.48
Inventarios y Pedidos en Tránsito	63,706,456.38	65,753,701.72	(2,047,245.34)
Gastos Anticipados a Corto plazo	129,396.20	64,773.55	64,622.65
Inversiones	193,208.21	15,800.00	177,408.21
Activos Fijos y Pedidos en tránsito	62,450,904.62	47,643,987.93	14,806,916.69
Pedidos en tránsito	1,190,708.81	13,240,430.02	(12,049,721.21)
	<u>165,927,172.33</u>	<u>162,119,982.77</u>	<u>3,807,189.56</u>

PASIVO Y CAPITAL

Obligaciones a Corto Plazo	58,753,005.87	83,716,825.57	(24,963,819.70)
Obligaciones a Largo Plazo	24,690,893.29	16,419,384.61	8,271,508.68
Créditos Diferidos	-	69,715.70	(69,715.70)
Capital Reservas y Superávit	82,483,273.17	61,914,056.89	20,569,216.28
	<u>165,927,172.33</u>	<u>162,119,982.77</u>	<u>3,807,189.56</u>

DISTRIBUCION DE LA GANANCIA

PERIODO 2001

CONCEPTO	GANANCIA NETA EN DIC 2001	RESERVA LEGAL 5%	REFORESTACION	IMPUESTO SOBRE LA RENTA CAUSADO	RESERVA PARA CONTINGENCIA	PAGO DE DIVIDENDOS	DEDUCCION POR REINVERSION DE UTILIDADES	AUMENTO A SUPERAVIT	DIVIDENDO POR ACCION
Central de Empaques, S.A.	4,243,601.01	212,180.05	-	1,091,844.73	-	-	386,256.73	2,553,319.50	-

CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.

“ PONENCIAS ”

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

- 2- Aprobar el proyecto de distribución de la ganancia.

CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.
BALANCE GENERAL

AL 30 DE JUNIO DEL 2.002

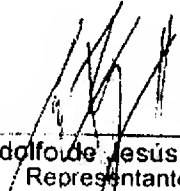
(EXPRESADO EN QUETZALES)

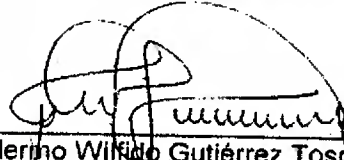
ACTIVO

Fondos Disponibles	6,911,465.05
Deudas a Favor de la Empresa	39,955,972.41
Inventarios y Pedidos en Tránsito	69,864,767.48
Gastos Anticipados a-Corto Plazo	343,782.98
Inversiones	193,208.21
Activos Fijos y Pedidos en tránsito	63,483,414.13
Gastos Anticipados A Largo Plazo	152,731.88
TOTAL ACTIVO	180,905,342.14

PASIVO y CAPITAL

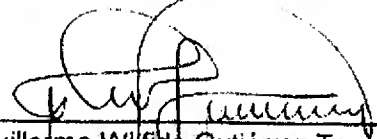
Obligaciones a Corto Plazo	71,657,873.38
Obligaciones a Largo Plazo	17,869,893.29
Crédito Diferidos	49,418.99
Patrimonio de los Accionistas	87,985,540.17
Perdida O ganancia Del Periodo	3,342,616.31
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	180,905,342.14

F. 
Rodolfo de Jesús Castillo Zepeda
Representante Legal

F. 
Guillermo Wilfredo Gutiérrez Toscano
P.C. Registro No. 61411

El infrascrito Perito Contador Guillermo Wilfredo Gutiérrez Toscano Registrado en la Superintendencia De Administracion Tributaria con el numero 61411 CERTIFICA: Que el presente Balance General de la empresa **CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.**, al 30 De Junio del 2,002, presenta Razonablemente la situación Financiera de la empresa a la fecha citada y que en su elaboración se aplicaron Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

Guatemala, 20 de Agosto del 2,002

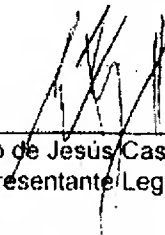
F. 
Guillermo Wilfredo Gutiérrez Toscano
P.C. Registro No. 61411

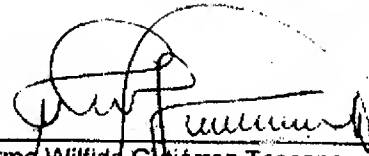


CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS

DEL 01 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DEL 2.002
(EXPRESADO EN QUETZALES)

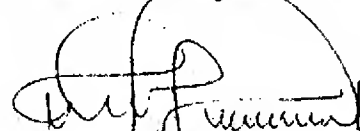
VENTAS	67,859,082.47
(-) Rebajas y Devoluciones sobre Ventas	266,583.93
VENTAS NETAS	<u>67,592,498.54</u>
(-) Costo de ventas	56,823,553.39
GANANCIA BRUTAS EN VENTAS	10,768,945.15
(-) Gastos de Operación	4,231,663.83
GANANCIA EN OPERACIÓN	<u>6,537,281.32</u>
(+) Otros Ingresos	430,387.94
(-) Otros Gastos	3,625,052.95
GANANCIA CONTABLE	<u>3,342,616.31</u>
(-) Impuesto Sobre La Renta	
GANANCIA NETA	<u><u>3,342,616.31</u></u>

F. 
Ing. Rodolfo de Jesús Castillo Zepeda
Representante Legal

F. 
Guillermo Wilfredo Gutiérrez Toscano
P.C. Registro No. 61411

El infrascrito Perito Contador Registrado en la Superintendencia de Administración Tributaria con el número 61411 CERTIFICA: Que la ganancia neta obtenida por la empresa CENTRAL DE EMPAQUES, S.A., por el periodo del 01 de Enero al 30 de Junio del 2,002 asciende a la cantidad de: TRES MILLONES TRESCIENTOS CUARENTA Y DOS MIL SEISCIENTOS DIECISEIS QUETZALES CON 31/100. (Q.3,342,616.31). y para la elaboración del Estado Financiero citado se usaron Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

Guatemala, 20 de Agosto del 2,002

F. 
Guillermo Wilfredo Gutiérrez Toscano
P.C. Registro No. 61411

CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.
ESTADO DE COSTO DE PRODUCCION

DEL 01 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DEL 2.002

(EXPRESADO EN QUETZALES)


MATERIA PRIMA Y MATERIALES		40,619,267.75
Materias Primas	36,830,237.34	
Materiales de Producción	2,822,535.86	
Material de Envase	966,494.75	
MANO DE OBRA		4,954,547.96
Sueldos y Jornales	4,419,621.60	
Prestaciones Laborales	534,926.36	
GASTOS DE FABRICACION		11,556,687.55
Energía Eléctrica	1,229,993.91	
Combustibles y Lubricantes Maquinaria y Equipo	586,258.91	
Sostenimiento y Reparación Instalaciones y Edificios	1,085,376.00	
Mantenimiento Mecánico de Maquinaria y Equipo	1,145,100.63	
Sostenimiento y Reparación de Mobiliario y Equipo	13,273.19	
Sostenimiento y Reparación de Propiedades alquiladas	248,124.27	
Mantenimiento Eléctrico de Maquinaria y Equipo	5,423.27	
Combustibles y Lubricantes Vehículos	36,094.40	
Sostenimiento y Reparación Vehículos	9,972.67	
Fletes	686.74	
Gastos de Laboratorio	8,661.38	
Viajes y Viáticos al Exterior	93,401.00	
Alquileres	68,846.63	
Seguros y Fianzas	4,990.07	
Materiales de Uso General	256,072.30	
Papelaria y Utiles	43,591.24	
Cafeteria	61,029.71	
Implementos y Equipo de Trabajo	71,236.05	
Comunicaciones y Correos	19,346.84	
Suscrip.. Cuotas Y Publicaciones varias	609.57	
Trámites e Impuestos Varios	596.25	
Depreciación Instalaciones y Edificios	508,057.68	
Depreciación Maquinaria y Equipo	3,616,959.70	
Depreciación Mobiliario y Equipo	10,805.46	
Depreciación Herramientas	13,760.56	
Depreciación de Otros Activos Fijos	961.52	
Servicios	683,537.61	
Cuotas Patronales	557,430.02	
Capacitación Técnica Y Becas Locales	5,203.57	
Festejos Y Convivios	779.44	
Servicios Médicos Y Medicinas	3,370.00	
Bonificación Incentivo decreto 78-89	359,587.68	
Bonificación Anual Decreto 42-92	250,828.48	
Obsequio de Producto	21,373.03	
Perdida de Producto	333,444.52	
Combustibles y Lubricantes Montacargas	36,676.73	

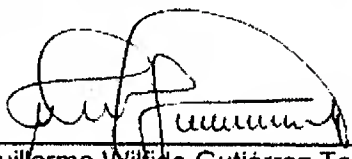
CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.
ESTADO DE COSTO DE PRODUCCION

DEL 01 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DEL 2.002

(EXPRESADO EN QUETZALES)

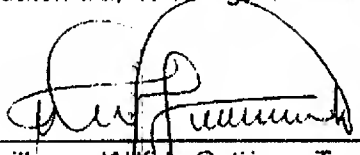
Sostenimiento y Reparación Montacargas	59,999.85
Racks Panales y Jabas	125.72
Depr. Equipo Y Programas De Computación	103,975.95
Sost. Y Reparación Equipo De Computación	3,125.00
SUB-TOTAL	<u>57,130,503.26</u>
(-) SUB-PRODUCTO	<u>421,622.65</u>
TOTAL COSTO DE PRODUCCION	<u>56,708,880.61-</u>
(+) Inventario Inicial Producto en Proceso	5,307,850.07
(-) Inventario Final Producto en Proceso	<u>5,923,594.09</u>
COSTO NETO DE PRODUCCION	<u><u>56,093,136.59</u></u>

F. 
Inq. Rodolfo de Jesús Castillo Zepeda
Representante Legal

F. 
Guillermo Wilfredo Gutiérrez Toscano
P.C. Registro No 61411

El infrascrito Perito Contador Registrado en la Superintendencia de Administración Tributaria con el número 61411 CERTIFICA: Que el Costo de Producción obtenido por la empresa **CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.**, por el periodo del 01 de Enero al 30 de Junio del 2,002 asciende a la cantidad de: CINCUENTA Y SEIS MILLONES NOVENTA Y TRES MIL CIENTO TREINTA Y SEIS QUETZALES CON 59/100. (Q.56.093.136.59), y en su elaboración se Aplicaron Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

Guatemala, 20 de Agosto del 2,002

F. 
Guillermo Wilfredo Gutiérrez Toscano
P.C. Registro No. 61411

CENTRAL DE EMPAQUES, 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	97,956,605	92,037,982	1.06
30 JUNIO 2001	93,327,990	78,871,434	1.18
30 JUNIO 2002	117,075,988	71,657,873	1.63

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	23,590,542	45,192,229	251,068	94 Días de cobro
30 JUNIO 2001	31,993,929	55,196,906	306,649	104 Días de cobro
30 JUNIO 2002	39,955,972	67,592,499	375,514	106 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	99,545,773	155,544,727	64%
30 JUNIO 2001	95,313,635	158,347,626	60%
30 JUNIO 2002	89,577,186	180,905,342	50%

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	99,545,773	55,998,954	178%
30 JUNIO 2001	95,313,835	63,033,991	151%
30 JUNIO 2002	89,577,186	91,328,156	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	45,192,229	42,995,036	1.05110 veces al año
30 JUNIO 2001	55,196,906	48,172,740	1.14581 veces al año
30 JUNIO 2002	67,592,499	44,039,336	1.53482 veces al año

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

PERIODO FISCAL	TOT UTIL ANTES DEL IMPT Y GTOS DE INT.	TOTAL DE GASTOS POR INTERESES	COBERTURA DE INTERESES*
30 JUNIO 2000	-1,044,519	864,141	-1.21
30 JUNIO 2001	2,713,069	1,593,734	1.70
30 JUNIO 2002	4,522,529	1,179,913	3.83

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	-1,908,660	35,078,400	-5%
30 JUNIO 2001	1,119,935	35,078,400	3%
30 JUNIO 2002	3,342,616	57,998,127	6%

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	-1,908,660	45,192,229	-4%
30 JUNIO 2001	1,119,935	55,196,906	2%
30 JUNIO 2002	3,342,616	67,592,499	5%

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 JUNIO 2000	-470,600	45,192,229	-0.01041
30 JUNIO 2001	2,940,078	55,196,906	0.05327
30 JUNIO 2002	6,537,281	67,592,499	0.09672

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	97,956,605	155,544,727	0.630
30 JUNIO 2001	93,327,990	158,347,626	0.589
30 JUNIO 2002	117,075,988	180,905,342	0.647

NIVEL DE APALANCAMIENTO Y SISTEMA DE PAGO

Como se observa en los Indices Financieros adjuntos, el nivel de apalancamiento financiero de Central de Empaques, S.A., ha aumentado del año 2,001 a 2,002, logrando en este último semestre una relación de 0.96 a 1.01.

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

Periodo Terminado al:	Volumen de Negocios
30-06-2,000	Q. 45,192,229
30-06-2,001	55,196,906
30-06-2,002	67,592,499

• **Ganancias Distribuibles**

Periodo Terminado al:	Monto
30-06-2,000	Q. (1,908,660)
30-06-2,001	1,119,935
30-06-2,002	3,342,616

• **Retorno del Capital Invertido**

Periodo Terminado al:	Porcentaje
30-06-2,000	-5%
30-06-2,001	3%
30-06-2,002	6%

CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

AÑO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DEL 2,002
MÉTODO INDIRECTO
(EXPRESADO EN QUETZALES)

I FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION

UTILIDAD DEL PERIODO		3,342,616.31
CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD DEL PERIODO Y EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
Depreciaciones	4,591,359.10	
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS NETOS		
Aumento en Deudas a Favor de la Empresa	(5,962,793.62)	
Aumento en Inventarios y Pedidos en Tránsito	(6,158,311.10)	
Aumento en Gastos Anticipados a Corto Plazo	(367,118.66)	
Aumento en Obligaciones a Corto Plazo	12,904,867.51	
Disminución en Obligaciones a Largo Plazo	(6,821,000.00)	
Aumento en Créditos Diferidos	49,418.99	
Aumento en Capital pagado	5,502,267.00	3,738,689.22
Efectivo Neto Provisto por Actividades de Operación		7,081,305.53

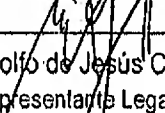
II FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION

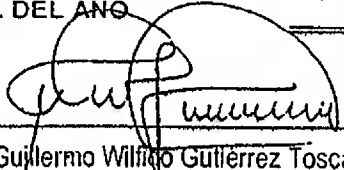
Disminución por Inversión en otras Empresas		
Aumento en Adquisición de Activos Fijos y Pedidos en Tránsito	(4,433,159.80)	
Efectivo Neto Usado en Actividades de Inversión		(4,433,159.80)

III FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Pago de Dividendos		
Efectivo Neto Usado en Actividades de Financiamiento		

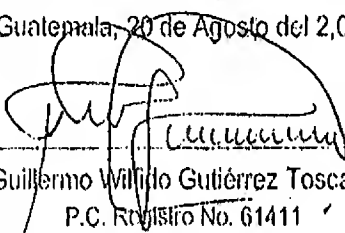
DISMINUCION NETA EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	2,648,145.73
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL COMIENZO DEL AÑO	4,263,319.32
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	6,911,465.05

F. 
Ing. Rodolfo de Jesús Castillo Zepeda
Representante Legal

F. 
Guillermo Wilfredo Gutiérrez Toscano
P.C. Registro No. 61411

El infrascrito Perito Contador *Guillermo Wilfredo Gutiérrez Toscano* Registrado en la Superintendencia de Administración Tributaria con el número 61411 CERTIFICA: Que el presente Estado de Flujo de Efectivo de la empresa **CENTRAL DE EMPAQUES, 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, 20 de Agosto del 2,002

F. 
Guillermo Wilfredo Gutiérrez Toscano
P.C. Registro No. 61411

CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.
FLUJO DE EFECTIVO PROYECTADO AL 31 DE DICIEMBRE
CIFRAS EXPRESADAS EN QUETZALES

	AÑO				
	2,002	2,003	2,004	2,005	2,006
INGRESOS					
Emission de Pagars	50,000,000	10,000,000	-		
Ventas	130,819,850	162,405,126	177,932,984	208,181,592	244,092,916
Otros Ingresos	1,813,735	2,858,278	3,202,114	3,576,208	4,160,226
TOTAL INGRESOS	182,633,585	185,263,404	181,135,098	211,758,798	248,253,142
EGRESOS					
Amortización de Pagars	13,000,000	12,000,000	11,000,000	11,000,000	13,000,000
Costo de Venta	110,008,734	127,170,097	147,135,802	170,363,259	197,474,197
Gastos de Distribución y Ventas	3,250,105	3,757,121	4,346,989	5,093,813	5,834,189
Gastos de Administración	6,661,191	7,700,397	8,909,290	10,316,958	11,967,354
Otros Gastos	8,068,198	7,014,836	8,118,166	9,398,520	10,892,885
Intereses Sobre Pagars Financieros	1,850,000	3,600,000	2,400,000	1,300,000	1,765,400
Inversión en Activos Fijos	30,088,566	3,610,128	3,024,861	3,122,724	3,661,394
Inversiones en Otras Empresas	5,000,000	5,000,000	1,000,000	1,000,000	2,000,000
TOTAL EGRESOS	176,926,793	189,952,519	198,933,107	211,665,273	246,685,416
DIFFERENCIA	6,706,793	(4,689,115)	(4,798,009)	201,526	1,567,726
SALDO ANTERIOR	4,263,319	10,970,112	6,276,997	1,480,987	1,862,513
SALDO FINAL	10,970,112	6,278,997	1,480,987	1,682,513	3,360,237

REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES Y MERCANCIAS

Ministerio de Economía

7ª. Avenida 7-61, Zona 4

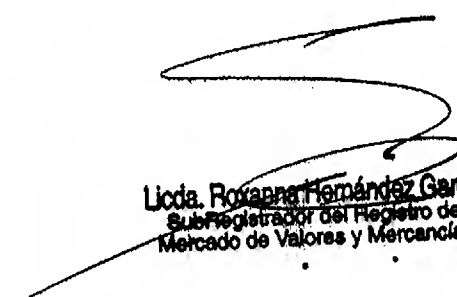
Teléfonos: 3612794 al 6

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 CINCO MINUTOS, se procedió a verificar en el sistema de automatización Registral, la inscripción de la emisión denominada: "PAGARES CEMSA I", del emisor: "CENTRAL DE EMPAQUES, SOCIEDAD ANONIMA", por un monto de SESENTA MILLONES DE QUETZALES (Q.60,000,000.00), a un plazo de CINCO AÑOS; correspondiéndole el Código número 01040102602230001.

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

Guatemala, ocho de noviembre del año dos mil dos.


Licda. Roxanna Hernández García
Subregistrador del Registro del
Mercado de Valores y Mercancías



ACTUALIZACION AL PROSPECTO DE PAGARES CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.

Importe Neto del Volumen Anual de Negocios durante los últimos tres ejercicios

Período	Volumen de Negocios
2001 - 2002	Q. 143,772,668
2002 - 2003	Q. 149,019,407
2003 - 2004	Q. 165,023,721

Ganancias Distribuibles

Período	Monto
Al 31-12-2002	Q. 3,359,085
Al 31-12-2003	Q. 5,564,537
Al 31-12-2004	Q. 2,866,831

Retorno de capital Invertido

Período	Porcentaje
2001 - 2002	6.22%
2002 - 2003	10.33%
2003 - 2004	17.19%

h. Personal Empleado y Relaciones Laborales:

Central de Empaques, S.A., mantiene muy buenas relaciones con su personal, existe una caja de ahorro donde participan todos los empleados.

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

<u>Año</u>	<u>Total</u>
2002	268
2003	258
2004	262

i. Política de Dividendos:

Durante los últimos cinco años, Central de Empaques, S.A. ha mantenido la política de reinvertir todas las utilidades anualmente, para financiar el crecimiento sostenido que ésta mantiene.

j. 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 2004 Central de Empaques, S.A. tiene inversiones en Activos Fijos resumidos de la siguiente manera:

Activo	Valor Neto
Terrenos	Q 295,856
Edificios	21,094,766
Maquinaria y otros Equipos	33,033,381
Vehículos	2,297
Mob. Y Equipo	463,567
Equipo de Cómputo	225,974
Ampliaciones y Mejoras	13,488,993
Herramientas	48,838
Libros de Consulta	11,437
TOTAL	Q 68,665,109

INFORMACIÓN FINANCIERA EN EMISIONES DE TÍTULOS DE DEUDA

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

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
31 DIC. 2002	121,103,730	77,027,171	1.57
31 DIC. 2003	91,993,321	42,138,900	2.18
31 DIC. 2004	103,741,547	32,972,935	3.15

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	26,716,656	143,772,668	399,369	67 Días de cobro
31 DIC. 2003	23,245,064	149,019,407	413,943	56 Días de cobro
31 DIC. 2004	33,430,937	165,023,722	458,399	73 Días de cobro

Para efectos de este calculo 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
31 DIC. 2002	94,317,897	185,909,064	51%
31 DIC. 2003	59,253,400	156,835,008	38%
31 DIC. 2004	100,721,036	175,935,163	57%

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

PERIODO FISCAL	DEUDA TOTAL	CAPITAL CONTABLE	RAZÓN PASIVO-CAPITAL
31 DIC. 2002	94,317,897	91,591,166	103%
31 DIC. 2003	59,253,400	97,581,608	61%
31 DIC. 2004	100,721,036	75,214,127	134%

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	143,772,668	56,108,667	3 veces al año
31 DIC. 2003	149,019,407	56,640,334	3 veces al año
31 DIC. 2004	165,023,722	60,914,870	3 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	7,122,662	2,120,008	3.36
31 DIC. 2003	10,445,935	1,927,822	5.42
31 DIC. 2004	17,749,362	2,078,514	8.54

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	3,609,218	57,994,535	6%
31 DIC. 2003	5,990,442	57,994,535	10%
31 DIC. 2004	11,003,138	63,994,453	17%

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	3,609,218	143,772,668	3%
31 DIC. 2003	5,990,442	149,019,407	4%
31 DIC. 2004	11,003,138	165,023,722	7%

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	9,826,017	143,772,668	0.0683441
31 DIC. 2003	11,581,604	149,019,407	0.0777188
31 DIC. 2004	18,803,201	165,023,722	0.1139424

d) INMOVILIZACION DE LA INVERSION

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

PERIODO FISCAL	ACTIVO NO CIRCULANTE	ACTIVO TOTAL	INMOVILIZACION DE LA INVERSION
31 DIC. 2002	64,805,334	185,909,064	0.349
31 DIC. 2003	64,841,687	156,835,008	0.413
31 DIC. 2004	72,193,616	175,935,163	0.410

CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.

Integración de Intereses Gasto al 31 de Diciembre de 2003

Descripción	Valor
PAGARÉS	Q 297,089.02
BANCO INDUSTRIAL, S. A.	453.23
BANCO G & T CONTINENTAL, S. A.	1,131,478.80
FIASA	498,800.58
Total Intereses Gasto	Q 1,927,821.63

CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.

Integración de Intereses Gasto al 31 de Diciembre de 2004

Descripción	Valor
PAGARÉS	323,835.58
BANCO INDUSTRIAL, S. A.	3,214.61
BANCO G & T CONTINENTAL, S. A.	1,278,726.93
FIASA	472,737.32
<i>Total Intereses Gasto</i>	<u>2,078,514.44</u>

CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.

FLUJO DE EFECTIVO PROYECTADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
CIFRAS EXPRESADAS EN QUETZALES

	PROYECTADO	REAL	VARIACION	%
INGRESOS				
Emision de Pagarés	10,000,000	7,000,000	3,000,000	30
Ventas	152,405,126	149,019,407	3,385,719	2
Otros Ingresos	2,856,278	691,600	2,164,678	76
Pago de Clientes		3,471,592	(3,471,592)	(100)
TOTAL INGRESOS	165,261,404	160,182,599	5,078,805	3

EGRESOS				
Amortización de Pagarés	12,000,000		12,000,000	100
Costo de Venta	127,170,097	87,180,794	39,989,303	31
Gastos de Distribución y Ventas	3,757,121	3,465,007	292,114	8
Gastos de Administración	7,700,337	11,403,653	(3,703,316)	(48)
Otros Gastos	7,014,836	3,449,010	3,565,826	51
Intereses Sobre Pagarés Financieros	3,500,000	297,089	3,202,911	92
Inversión en Activos Fijos	3,810,128	10,446,220	(6,636,092)	(174)
Inversiones en Otras Empresas	5,000,000		5,000,000	100
Impuesto Sobre la Renta		2,527,672	(2,527,672)	(100)
Pago de Proveedores		41,897,262	(41,897,262)	(100)
TOTAL EGRESOS	169,952,519	160,666,707	9,285,812	5
DIFERENCIA	(4,691,115)	(484,108)	(4,207,007)	90

Saldo Anterior Fondos Disponibles	10,970,112	1,536,382	9,433,730	86
SALDO FINAL	6,278,997	1,052,274	5,226,723	83

CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.

FLUJO DE EFECTIVO PROYECTADO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

CIFRAS EXPRESADAS EN QUETZALES

	PROYECTADO	REAL	VARIACION	%
INGRESOS				
Ventas	177,932,984	154,786,113	23,146,871	13
Otros Ingresos	3,202,114	419,110	2,783,004	87
Aportación de Capital		5,999,918	(5,999,918)	(100)
Prestamos Bancarios		45,170,363	(45,170,363)	(100)
TOTAL INGRESOS	181,135,098	206,375,504	(25,240,406)	(14)
EGRESOS				
Amortización de Pagarés	11,000,000	-	11,000,000	100
Costo de Venta	147,135,802	133,016,343	14,119,459	10
Gastos de Distribución y Ventas	4,346,989	4,209,578	137,411	3
Gastos de Administración	8,909,290	4,654,949	4,254,341	48
Otros Gastos	8,116,166	7,352,180	763,986	9
Intereses Sobre Pagarés Financieros	2,400,000	323,836	2,076,164	87
Inversión en Activos Fijos	3,024,861	10,382,913	(7,358,052)	(243)
Inversiones en Otras Empresas	1,000,000		1,000,000	100
Pago de Dividendos		32,054,175	(32,054,175)	(100)
Pago de Proveedores		15,053,152	(15,053,152)	(100)
TOTAL EGRESOS	185,933,108	207,047,126	(21,114,018)	(11)
DIFERENCIA	(4,798,010)	(671,622)	(4,126,388)	86
Saldo Anterior Fondos Disponibles	6,278,997	1,052,274	5,226,723	83
SALDO FINAL	1,480,987	380,652	1,100,335	74

Central de Empaques, S. A.

Dictamen de los Auditores Externos

Estados Financieros

Por los años terminados al 31 de diciembre 2003 y 2002

Lara, Aranky & Ayestas, CPA

CENTRAL DE EMPAQUES, S. A.

CONTENIDO

	Página
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

Deloitte.

Lara, Aranky & Ayestas, CPA
Euro Plaza World Business Center
6a. 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

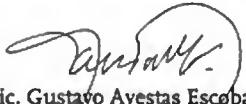
Señores Accionistas de
Central de Empaques, S. A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Central de Empaques, 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 1 A) a los estados financieros.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados anteriormente, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Central de Empaques, S. A., al 31 de diciembre 2003 y 2002 y 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

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

ACTIVO	Notas	2003	2002
CIRCULANTE			
Fondos disponibles		Q. 1,052,274	Q. 1,536,382
Cuentas por cobrar:			
Clientes	1	23,245,064	26,716,656
Otras cuentas por cobrar		10,663,674	7,763,107
		33,908,738	34,479,763
(-) Estimación para cuentas incobrables	1d	(1,878,317)	(1,881,309)
		32,030,421	32,598,454
Inventarios	1a y 2	56,640,334	86,827,094
Gastos anticipados		2,270,292	141,800
		91,993,321	121,103,730
INVERSIONES	1b y 3	193,208	193,208
ACTIVOS FIJOS (NETOS)	1c y 4	64,648,479	64,612,126
		Q. 156,835,008	Q. 185,909,064

(Continúa)

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

PASIVO	Notas	2003	2002
A CORTO PLAZO:			
Impuestos por pagar	5	Q. 194,933	Q. 185,942
Cuentas por pagar	1	34,938,574	76,835,836
Documentos por pagar		7,000,000	-
Préstamos bancarios	6	5,393	5,393
		<u>42,138,900</u>	<u>77,027,171</u>
A LARGO PLAZO:			
Préstamos bancarios	7	<u>17,114,500</u>	<u>17,114,500</u>
CRÉDITOS DIFERIDOS			
		<u>-</u>	<u>176,227</u>
		<u>59,253,400</u>	<u>94,317,898</u>
CAPITAL CONTABLE			
Capital pagado		57,994,535	57,994,535
Reservas de capital		7,527,945	7,102,040
Utilidades acumuladas		<u>32,059,128</u>	<u>26,494,591</u>
		<u>97,581,608</u>	<u>91,591,166</u>
		<u>Q. 156,835,008</u>	<u>Q. 185,909,064</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros

(Concluye)

CENTRAL DE EMPAQUES, 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 PAGADO				
604,800 acciones autori- zadas con valor nominal de Q 107 cada una	Q. 64,713,600			Q. 64,713,600
(-) Acciones por suscribir	<u>(6,719,065)</u>			<u>(6,719,065)</u>
	<u>Q. 57,994,535</u>			<u>Q. 57,994,535</u>
RESERVAS DE CAPITAL				
Legal	2,276,757	425,905		2,702,662
Reinversión de utilidad	<u>4,825,283</u>			<u>4,825,283</u>
	<u>7,102,040</u>			<u>7,527,945</u>
UTILIDADES ACUMULADAS				
De ejercicios anteriores	26,494,591			26,494,591
Traslado a reservas	-		425,905	(425,905)
Utilidad del período	<u>-</u>	<u>5,990,442</u>		<u>5,990,442</u>
	<u>26,494,591</u>			<u>32,059,128</u>
	<u>Q. 91,591,166</u>	<u>Q. 6,416,347</u>	<u>Q. 425,905</u>	<u>Q. 97,581,608</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros

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

	Nota	2003	2002
VENTAS NETAS		Q. 149,019,407	Q. 143,772,668
COSTO DE VENTAS		<u>127,777,421</u>	<u>123,883,138</u>
Utilidad bruta		<u>21,241,986</u>	<u>19,889,530</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:			
Gastos de venta		3,465,007	3,619,294
Gastos de administración		<u>6,195,375</u>	<u>6,444,219</u>
		<u>9,660,382</u>	<u>10,063,513</u>
Utilidad en operación		11,581,604	9,826,017
GASTOS FINANCIEROS		(2,558,274)	(2,520,542)
OTROS INGRESOS Y (GASTOS) - NETO		<u>(505,216)</u>	<u>(2,302,821)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO		8,518,114	5,002,654
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	5	<u>2,527,672</u>	<u>1,393,436</u>
UTILIDAD NETA		<u>Q. 5,990,442</u>	<u>Q. 3,609,218</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros

CENTRAL DE EMPAQUES, 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 OPERACIÓN:		
Utilidad neta	Q. 5,990,442	Q. 3,609,218
Conciliación entre la utilidad neta y el efectivo provisto por las actividades de operación:		
Depreciaciones	10,409,867	10,527,316
Cambios netos en activos y pasivos:		
Clientes	3,471,592	1,180,469
Otras cuentas por cobrar	(2,903,559)	214,256
Inventarios	30,186,760	(23,120,638)
Gastos anticipados	(2,128,492)	(12,404)
Impuestos por pagar	8,991	68,998
Cuentas por pagar	(41,897,262)	18,199,774
Créditos diferidos	(176,227)	176,227
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto obtenido en actividades de operación	Q. 2,962,112	Q. 10,843,216

(Continúa)

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

	2003	2002
ACTIVIDADES INVERSIÓN:		
Adiciones de activo fijo	<u>Q. (10,446,220)</u>	<u>Q. (11,497,828)</u>
Efectivo neto usado en actividades de Inversión	<u>(10,446,220)</u>	<u>(11,497,828)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Ampliación de capital	-	5,498,675
Obtención de préstamos	7,000,000	-
Amortización de préstamos bancarios	<u>-</u>	<u>(7,571,000)</u>
Efectivo neto obtenido (usado) en actividades de financiamiento	<u>7,000,000</u>	<u>(2,072,325)</u>
FLUJO NETO DE EFECTIVO	(484,108)	(2,726,937)
EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	<u>1,536,382</u>	<u>4,263,319</u>
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>Q. 1,052,274</u>	<u>Q. 1,536,382</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros

(Concluye)

CENTRAL DE EMPAQUES, S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2003 Y 2002 (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. 74,242,262. Adicionalmente efectuó compras a acreedores principales por Q. 11,469,030. 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	11,312,837	14,696,239
Por pagar	11,857,922	20,268,280

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** - Las siguientes políticas contables son aplicadas por la compañía:
- a. **Valuación de Inventarios** - Los productos terminados y productos en proceso se valúan al costo real. Las materias primas y otros materiales se registran al costo promedio.
 - b. **Valuación de Inversiones** - Las inversiones en acciones están registradas al costo.
 - c. **Inmuebles, Vehículos y Mobiliario** - Se valúan al costo. La depreciación se aplica bajo el método de línea recta en los siguientes porcentajes anuales.

Edificios	5%
Maquinaria	20%
Vehículos	20%
Equipo de fábrica	20%
Mobiliario y equipo de oficina	20%
Herramientas	25%
Equipo de cómputo	30%
 - d. **Reserva Cuentas Incobrables** - La compañía tiene acumulada al 31 de diciembre 2003 y 2002 Q. 1,878,317 y Q. 1,881,309, respectivamente como reserva para cuentas de dudosa recuperación equivalente al 3% de las cuentas por cobrar.
 - e. **Indemnizaciones** - La compañía no acumula provisión para indemnizaciones y sigue la política de cargar a resultados del período los pagos efectuados por ese concepto que al 31 de diciembre 2003 y 2002 ascendieron a Q. 821,733 y Q. 1,145,709 respectivamente.

2. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre el saldo se integra así:

	2003	2002
Producto terminado	Q. 13,990,674	Q. 13,266,404
Producto en proceso	3,929,638	6,869,689
Materias primas y materiales	38,720,022	35,972,574
Pedidos en tránsito	-	30,718,427
	Q. 56,640,334	Q. 86,827,094

3. INVERSIONES

Al 31 de diciembre el saldo se integra así:

		2003		2002
Envases y Productos de Plástico, S. A.	Q.	177,408	Q.	177,408
Corporación Financiera Nacional, S. A.		15,800		15,800
	Q.	<u>193,208</u>	Q.	<u>193,208</u>

4. ACTIVOS FIJOS

Al 31 diciembre el saldo incluye:

	Costo	Depreciación acumulada	Valor en libros	
			2003	2002
Terrenos	Q. 265,000	Q. -	Q. 265,000	Q. 265,000
Otros	30,856	-	30,856	30,856
Edificios	32,839,985	10,835,122	22,004,863	20,465,205
Maquinaria	106,832,943	79,091,868	27,741,075	26,440,437
Mobiliario y equipo	2,475,470	1,889,717	585,753	362,442
Vehículos	165,520	164,730	790	3,076
Equipo de computación	2,024,186	1,814,040	210,146	391,096
Ampliaciones y mejoras	13,707,999	-	13,707,999	11,624,388
Herramientas	636,579	549,292	87,287	69,644
Libros consulta	37,048	22,338	14,710	15,715
Pedidos en tránsito	-	-	-	4,944,267
	<u>Q. 159,015,586</u>	<u>Q. 94,367,107</u>	<u>Q. 64,648,479</u>	<u>Q. 64,612,126</u>

5. IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo incluye:

		2003		2002
IVA por liquidar	Q.	-	Q.	12,810
Cuotas IGSS y otros		194,933		173,132
	Q.	<u>194,933</u>	Q.	<u>185,942</u>

	2003	2002
El impuesto sobre la renta fue calculado así:		
Utilidad antes del impuesto	8,518,114	5,002,654
(-) Ingresos con pago definitivo	(294,461)	(397,177)
(-) Ganancias de capital	<u>(103,146)</u>	<u>(163,153)</u>
Renta imponible	<u>8,120,507</u>	<u>4,442,324</u>
Impuesto 31%	2,517,357	1,377,120
ISR por ganancia de capital 10%	10,315	16,315
(-) Pagos a cuenta y retenciones	<u>(2,903,033)</u>	<u>(1,746,671)</u>
Saldo por cobrar	<u>Q. (375,361)</u>	<u>Q. (353,236)</u>

6. PRÉSTAMOS A CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre existen las siguientes obligaciones:

	2003	2002
Préstamo fiduciario otorgado por el Banco Industrial, S. A., al 11.50% anual de interés y con aval de Inyectores de Plástico, S. A.	<u>Q. 5,393</u>	<u>Q. 5,393</u>

7. PRESTAMOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre existen las siguientes obligaciones:

	2003	2002
Préstamo fiduciario otorgado por FIASA, al 15% anual de interés, garantizado con aval de Cervecería Nacional, S. A.	Q. 1,200,000	Q. 1,200,000
Préstamo fiduciario otorgado por FIASA, al 15% anual de interés, garantizado con aval de Cervecería Centro Americana, S. A.	2,278,000	2,278,000
Préstamo fiduciario otorgado por FIASA, al 14.75% anual de interés y con aval de Salvavidas, S. A.	1,280,800	1,280,800
Préstamo fiduciario otorgado por Banco G & T Continental, S. A., al 12.75% de interés y con aval de Cervecería Centro Americana, S. A.	7,800,000	7,800,000

	2003	2002
Préstamo fiduciario otorgado por Banco G & T Continental, S. A., al 12.75% de interés y garantizado con aval de Inyectores de Plástico, S. A.	<u>4,555,700</u>	<u>4,555,700</u>
	<u>Q. 17,114,500</u>	<u>Q. 17,114,500</u>

8. UNIDAD MONETARIA

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

Al 31 de diciembre 2003 y 2002 el tipo de cambio es de Q. 8.02397 y Q.7.75737 por US\$ 1.00, respectivamente.

CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.

“ MEMORIA DE LABORES “

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

CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.

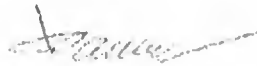
Guatemala, 11 de Febrero de 2,004

Estimados Accionistas:

La Administración de Central de Empaques, S.A. tiene el honor de someter a consideración de la Honorable Junta General de Accionistas, la Memoria de Labores realizada durante el período del 01 de enero al 31 de diciembre del 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,



Ing. Francisco Saravia
ADMINISTRADOR UNICO



CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.

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

ADMINISTRADOR UNICO

Ing. Francisco Saravia

PRINCIPAL FUNCIONARIO ADMINISTRATIVO

Ing. Rodolfo de Jesús Castillo Zepeda
Gerente General

CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.

INFORMACION DE LA ADMINISTRACION

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

MADERAS DE CENTRO AMERICA, S.A.
SICPA DE CENTROAMERICA, S.A.
CAN-AM PACKAGING EQUIPMENT
PROVEEDORA DE SERVICIOS, S.A.
ESKO-GRAPHIC
TRANSMERIQUIN DE GUATEMALA, S.A.
RASSELTEIN HOESCH GMBH
INTEPLAST GROUP
NORDMECCANICA S.P.A.
KARVILLE DEVELOPMET LIMITED

Nuestras Ventas Durante el período del 1 de Enero al 31 de Diciembre del 2,003 Fueron realizadas a los siguientes clientes principales:

ALIMENTOS, S.A.
CERVECERIA CENTROAMERICANA, S.A.
FABRICA DE BEBIDAS GASEOSAS SALVAVIDAS, S.A.
EMPAQUES Y PRODUCTOS PLASTICOS (E.P.P.), S
SUMINISTROS DE RESTAURANTES, S.A.
CERVECERIA NACIONAL, S.A.
BAYER, S.A.
CAFÉ SOLUBLE, S.A.
ALIMENTOS MARAVILLAZA.
CIA. CERVECERA DE NICARAGUAZA.

CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.

“ PONENCIAS ”

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

2. Aprobar el proyecto de distribución de la ganancia.

PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE LA GANANCIA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

Utilidad según Estado de Resultados	Q 8,518,113.24
 <u>Menos</u>	
<u>Impuesto sobre la Renta</u>	Q 2,527,671.53
 <u>Reserva Legal:</u>	
5% sobre Q 8,518,113.24	Q 425.905.66
 <u>Pago de Dividendos</u>	
Superávit Ganado años anteriores	Q 26,489,639.65
Superávit Ganado Presente Ejercicio	Q <u>5,564,536.05</u> Q 32,054,175.70
Pago por Acción	Q 59.14

CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.

Por parte del departamento de contabilidad se efectuó diariamente la comprobación de los ingresos a la caja de la Empresa, vigilando que los mismos fueran depositados en las cuentas Bancarias correspondientes.

En la Pagina siguiente presentamos el **ESTADO DE RESULTADOS** del 1 de Enero al 31 de Diciembre del 2,003, que muestra una **GANANCIA de Q 8,518,113.24**

DISTRIBUCION DE LA GANANCIA

PERIODO 2003

(EN QUETZALES)

CONCEPTO	GANANCIA META EN-DIC 2002	RESERVA LEGAL 5%	REFORESTACION	IMPUESTO SOBRE LA RENTA CAUSADO	RESERVA PARA CONTINGENCIA	PAGO DE DIVIDENDOS	DEDUCCION POR REINVERSION DE UTILIDADES	AUMENTO A SUPERAVIT	DIVIDENDO FOR ACCION
Central de Empaques, S.A.	8.518.113,24	425.905,66	-	2.527.671,53	-	-	-	5.564.536,05	-

CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Cifras Expresadas en Quetzales)

	DICIEMBRE	ACUMULADO
VENTAS	12,111,209.85	150,552,263.90
(- Rebajas y Devoluciones Sobre Ventas	705,009.95	1,532,857.21
VENTAS NETAS	11,406,199.90	149,019,406.69 ✓
(- COSTO DE VENTAS	9,874,897.54	127,777,421.29
GANANCIA BRUTA EN VENTAS	1,531,302.36	21,241,985.40 ✓
(- GASTOS DE OPERACION		
Gastos de Distribución y Ventas	318,104.43	3,465,007.31 ✓
Gastos de Administración	518,401.70	6,195,374.58 ✓
GANANCIA EN OPERACION	694,796.23	11,581,603.51 ✓
OTROS GASTOS E INGRESOS		
(+ Otros Ingresos	39,037.90	691,599.95
(- Otros Gastos	335,529.48	3,755,090.22
TOTAL GANANCIA NETA	398,304.65	8,518,113.24 ✓

CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.
BALANCE GENERAL COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Cifras Expresadas en Quetzales)

ACTIVO	Al 31 de Diciembre del 2003	Al 31 de Diciembre del 2002	VARIACION
Fondos Disponibles	2,602,274.15 ✕	1,536,381.44 ✓	1,065,892.74
Deudas a favor de la empresa	32,030,420.65 ✕	32,598,454.59 ✓	(568,033.94)
Inventarios y Pedidos en Tránsito	56,640,333.85 ✓	86,827,094.25 ✓	(30,186,760.40)
Gastos Anticipados a Corto plazo	2,270,292.18 ✓	141,799.57 ✓	2,128,492.61
Inversiones	193,208.21 ✓	193,208.21 ✓	-
Activos Fijos y Pedidos en tránsito	64,648,478.82 ✓	59,667,859.95 }	4,980,618.87
Pedidos en tránsito		4,944,265.57 }	(4,944,265.57)
	<u>158,385,007.86 ✕</u>	<u>185,909,063.55 ✓</u>	<u>(27,524,055.69)</u>

PASIVO Y CAPITAL

Obligaciones a Corto Plazo	43,683,506.62 ✕	77,021,776.91 ✓	(33,338,270.29)
Obligaciones a Largo Plazo	17,119,893.29 ✕	17,119,893.29	-
Créditos Diferidos		176,227.11	(176,227.11)
Capital Reservas y Superávit	97,581,607.95 ✓	91,591,166.24 ✓	5,990,441.71
	<u>158,385,007.86 ✕</u>	<u>185,909,063.55 ✕</u>	<u>(27,524,055.69)</u>

Central de Empaques,S.A.

Las unidades vendidas durante el periodo del 1 de enero al 31 de diciembre 2003,
ascendieron a las siguientes cantidades

DESCRIPCION DE LOS PRODUCTOS

ETIQUETAS

CLIENTES I

Etiquetas para Alimentos	Millar	8,519
Etiquetas para Cerveza	Millar	213,775
Etiquetas para Refrescos, y Agua Pura	Millar	75,401

CLIENTES II

Etiquetas para Alimentos	Millar	4,331
Etiquetas para Cerveza	Millar	9,336
Etiquetas para Refrescos, y Agua Pura	Millar	2,702

Central de Empaques, S.A.

Las unidades vendidas durante el periodo del 1 de enero al 31 de diciembre 2003, ascendieron a las siguientes cantidades

CAJAS DE CARTONCILLO

CLIENTES I

Cajas para Alimentos	Millar	2,365
Cajas para Cerveza	Millar	3,360

CLIENTES II

Cajas para Alimentos	Millar	79,631
Cajas para Cerveza	Millar	514
Cajas para Chocolates, Chiclet's y similares	Millar	235
Cajas para Medicinas	Millar	16,378
Cajas para Ropa	Millar	12
Cajas para Refrescos	Millar	85
Cajas para Articulos Vanos	Millar	6,858

Central de Empaques,S.A.

Las unidades vendidas durante el periodo del 1 de enero al 31 de diciembre 2003,
ascendieron a las siguientes cantidades

EMPAQUE FLEXIBLE

CLIENTES I

Bobina /PE/Sin Impresion	Kilo	544,181
Bob. PE Pig. S/impresion	Kilo	10,553
Bobina /PE/ Impresa	Kilo	4,334
Bolsas /PE/ Sin Impresion	Millar	2,714
Bolsas PE/PIG. Sin Impresion	Millar	54
Bolsas /PE/Impreso	Millar	8,708
Bol. Pig. Impresa	Millar	130
Bobina /PP/Sin Impresion	Kilo	28
Bobina /PP/Impreso	Kilo	9,565
Bobina PP Pigment. Impresa	Kilo	87
Bolsa PP Sin Impresion	Millar	2
Bolsas /PP/Impresas	Millar	50
Bolsa s/Imp. Lam. Polyester Met./LDPE Pig.	Millar	94
Bobina Sin impresion Laminada Polyester Metalizado	Kilo	1,546
Bobina Laminada/PE-PE/ Impresas	Kilo	503
Bolsa S/Impresion Lam. PET/LDPE	Millar	49
Bobina Laminada/PE-PE/Pigmentado Impreso	Kilo	1,548
Bol/Lam/Pe-Pe/Pig/sin impresion	Millar	1
Bob. PET/PP Impresa	Kilo	10,147
Bob. PET/PP. Pig. Impreso	Kilo	8,096
Bob Impresa Bopp Transp./Bopp Metalizado/PE Tra	Kilo	102,354
Bolsa Doy-pack Sin Impresion	Millar	351
Bolsas Laminada/PE/PS/Impreso	Millar	47
Bobina Laminado/PP-PP/Sin Impresion	Kilo	303
Bobina Laminado/PP-PP/Impreso	Kilo	167,750
Bob. Laminada/Pe/PP/Alum Sin Impresion	Kilo	150
Bobina Laminada/PE/AL/PS/Impreso	Kilo	6,491
Bolsas Laminada/PE/AL/PS/Impreso	Millar	100
Bob. Laminada PP/PP Metalizado	Kilo	447,323
Eti. Autoadhesiva Flexo	Millar	124
Lienzos Papel Sandwich MG. Excel Ch. Wrap.	Millar	323

Central de Empaques, S.A.

Las unidades vendidas durante el periodo del 1 de enero al 31 de diciembre 2003,
ascendieron a las siguientes cantidades

EMPAQUE FLEXIBLE

CLIENTES II

Bobina /PE/Sin Impresion	Kilo	325,774
Bob. PE Pig. S/Impresion	Kilo	32,952
Bobina /PE/ Impresa	Kilo	78,123
Bobina /PE/PIG/Impresa	Kilo	421
Bolsas /PE/ Sin Impresion	Millar	648
Bolsas PE/PIG. Sin Impresion	Millar	172
Bolsas /PE/Impreso	Millar	3,328
Bol. Pig. Impresa	Millar	14,123
Bobina /PP/Impreso	Kilo	25,104
Bobina PP Pigment. Impresa	Kilo	6,956
Bolsa PP Sin Impresion	Millar	206
Bolsa PP Pig. Sin Impresion	Millar	351
Bob. PP. Metalizado Impreso	Kilo	1,464
Bobina Imp. Papel Aluminio/Polielileno	Kilo	906
Bobina Laminada/PE-PE/ Impresas	Kilo	66,263
Bolsas Laminada/PE-PE/Impresa	Millar	108
Bobina Laminada/PE-PE/Pigmentado Impreso	Kilo	12,461
Bol/Laminada/PE-PE/Pigmentado Impreso	Millar	456
Etiqueta Impresa de Polielleno	Millar	328
Bob. PP/PET sin Impresion	Kilo	95
Bob. PET/PP Impresa	Kilo	1,476
Bol. PET/lam/BOPP impresa	Millar	1,493
Bob. PET/PP. Pig. Impreso	Millar	3,774
Servicios de Impresión	Kilo	3,947
Bolsa Imp. Papel Aluminio/Polielileno	Millar	704
Bolsa LAM PET Impreso / BOPP Metalizado / LDPE	Millar	302
Bobina BOPP Pigmentado sin Impresión	Kilo	446
Bobina S/Impresión Lam. PP Cast/LDPE Transparen	Kilo	686
Bobina Laminada/PE/PS/Impreso	Kilo	3,341
Bolsa Doy-pack Sin Impresion	Millar	433
Bolsas Laminada/PE/PS/Impreso	Millar	3,944
Bol. PE/Pollpouch	Kilo	186
Bobina Laminado/PP-PP/Impreso	Kilo	18,950
Bolsa de PP/PP impreso	Millar	442
Bobina Laminada/PE/AL/PS/Impreso	Kilo	1,632
Bolsas Laminada/PE/AL/PS/Impreso	Millar	117
Bob. Lamaminada PP/PP Metalizado	Kilo	11,764
Lienzos Papel Sandwich MG. Excel Ch. Wrap.	Millar	4,306

Central de Empaques,S.A.

Las unidades vendidas durante el periodo del 1 de enero al 31 de diciembre 2003, ascendieron a las siguientes cantidades

ARTICULOS DIVERSOS

CLIENTES I

Articulos Publicitarios	Millar	4,682
Papelera, Formularios y Otros	Millar	39
Vasos de 5 Onzas	Millar	406
Vasos de 8 Onzas	Millar	50
Vasos de 12 Onzas	Millar	1,160
Vasos de 16 Onzas	Millar	1,933
Vasos de 22 Onzas	Millar	2,405
Vasos de 32 Onzas	Millar	51

CLIENTES II

Articulos Publicitarios	Millar	12,559
Papelera, Formularios y Otros	Millar	511
Vasos de 5 Onzas	Millar	1,332
Vasos de 8 Onzas	Millar	806
Vasos de 12 Onzas	Millar	8,913
Vasos de 16 Onzas	Millar	12,376
Vasos de 22 Onzas	Millar	5,908
Vasos de 32 Onzas	Millar	233

Central de Empaques, S.A.

Las unidades vendidas durante el periodo del 1 de enero al 31 de diciembre 2003, ascendieron a las siguientes cantidades

TAPA CORONA

CLIENTES I

Contenedores para Medicinas	Millar	152,320
Tapas para Cerveza	Gruesa	1,250,340
Tapas para Refrescos	Gruesa	855,190
Láminas Impresas	Millar	350

CLIENTES II

Contenedores para Medicinas	Millar	45
Tapas para Cerveza	Gruesa	877,520
Tapas para Refrescos	Gruesa	1,568,210

Central de Empaques, S. A.

Dictamen de los Auditores Externos

Estados Financieros

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

Lara, Aranky & Ayestas, CPA

CENTRAL DE EMPAQUES, S. A.

CONTENIDO

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



Lara, Aranky & Ayestas, CPA
Euro Plaza World Business Center
5a. Avenida 5-55, Zona 14
Torre 4, Nivel 6
P.O. Box 646-A
Guatemala, C. A. 01014
www.deloitte.com

Tel: (502) 2384 6500
Fax: (502) 2384 6565

DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS

Señores Accionistas de
Central de Empaques, S. A.

Hemos auditado el balance general adjunto de Central de Empaques, 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 Central de Empaques, S. A., al 31 de diciembre de 2004 y el resultado de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas internacionales de información financiera (NIIF).

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

Lara, Aranky & Ayestas, CPA

Miembro de:

Deloitte

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

Guatemala, 11 de febrero de 2005

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

ACTIVO	Notas	2004	2003
CIRCULANTE			
Fondos disponibles		<u>Q. 380,652</u>	<u>Q. 1,052,274</u>
Cuentas por cobrar:			
Clientes	1	33,430,937	23,245,064
Otras cuentas por cobrar	2	<u>10,474,433</u>	<u>10,663,674</u>
		43,905,370	33,908,738
(-) Estimación para cuentas incobrables	1a	<u>(1,670,975)</u>	<u>(1,878,317)</u>
		<u>42,234,395</u>	<u>32,030,421</u>
Inventarios	1b y 3	60,914,870	56,640,334
Gastos anticipados		<u>211,630</u>	<u>2,270,292</u>
		<u>103,741,547</u> ✓	<u>91,993,321</u>
INVERSIONES	1c y 4	<u>193,208</u>	<u>193,208</u>
ACTIVOS FIJOS-NETOS	1d y 5	<u>68,665,109</u>	<u>64,648,479</u>
ISR DIFERIDO		<u>3,335,299</u>	<u>-</u>
		<u>Q. 175,935,163</u>	<u>Q. 156,835,008</u>

(Continúa)

CENTRAL DE EMPAQUES, 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. 205,440	Q. 194,933
Cuentas por pagar	1	19,885,422	34,938,574
Documentos por pagar		-	7,000,000
Préstamos bancarios	7	<u>12,882,073</u>	<u>5,393</u>
		<u>32,972,935</u>	<u>42,138,900</u>
A LARGO PLAZO:			
Préstamos bancarios	8	48,089,532	17,114,500
Documentos por pagar		7,000,000	-
Provisión para indemnizaciones		<u>10,759,030</u>	<u>-</u>
		<u>65,848,562</u>	<u>17,114,500</u>
ISR DIFERIDO		<u>1,899,539</u>	<u>-</u>
		<u>100,721,036</u>	<u>59,253,400</u>
PATRIMONIO			
Capital pagado		63,994,453	57,994,535
Reservas de capital		8,347,890	7,527,945
Utilidades acumuladas		<u>2,871,784</u>	<u>32,059,128</u>
		<u>75,214,127</u>	<u>97,581,608</u>
		<u>Q. 175,935,163</u>	<u>Q. 156,835,008</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros

(Concluye)

CENTRAL DE EMPAQUES, S. A.**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**
(Expresado en Quetzales)

	Saldos al 01-01-2004	Aumentos	Disminu- ciones	Saldos al 31-12-2004
CAPITAL PAGADO				
604,800 acciones autorizadas con valor nominal de Q 107 cada una	Q. 64,713,600			Q. 64,713,600
(-) Acciones por suscribir	<u>(6,719,065)</u>	5,999,918		<u>(719,147)</u>
	<u>57,994,535</u>			<u>63,994,453</u>
RESERVAS DE CAPITAL				
Legal	2,702,662	484,945		3,187,607
Reinversión de utilidades	<u>4,825,283</u>	<u>335,000</u>		<u>5,160,283</u>
	<u>7,527,945</u>			<u>8,347,890</u>
UTILIDADES ACUMULADAS				
De ejercicios anteriores	32,059,128		32,054,175	4,953
Traslado a reservas	-		484,945	(484,945)
Ajuste por aplicación de NIIF			7,316,362	(7,316,362)
Reinversión de utilidades	-		335,000	(335,000)
Utilidad del período	<u>-</u>	<u>11,003,138</u>		<u>11,003,138</u>
	<u>32,059,128</u>			<u>2,871,784</u>
	<u>Q. 97,581,608</u>	<u>Q. 17,823,001</u>	<u>Q.40,190,482</u>	<u>Q. 75,214,127</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros

CENTRAL DE EMPAQUES, S. A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**
(Expresados en Quetzales)

	Nota	2004	2003
VENTAS NETAS		Q. 165,023,721	Q. 149,019,407
COSTO DE VENTAS		<u>(135,297,331)</u>	<u>(127,777,421)</u>
Utilidad bruta		<u>29,726,390</u>	<u>21,241,986</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:			
Gastos de venta		(4,209,578)	(3,465,007)
Gastos de administración		<u>(6,713,611)</u>	<u>(6,195,375)</u>
		<u>(10,923,189)</u>	<u>(9,660,382)</u>
Utilidad en operación		18,803,201	11,581,604
GASTOS FINANCIEROS		<u>-</u>	<u>(2,558,274)</u>
OTROS INGRESOS Y (GASTOS) - NETO		<u>(3,132,353)</u>	<u>(505,216)</u>
Utilidad antes de impuesto		15,670,848	8,518,114
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	5	(2,816,409)	(2,527,672)
IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO		<u>(1,851,301)</u>	<u>-</u>
Utilidad neta		<u>Q. 11,003,138</u>	<u>Q. 5,990,442</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros

CENTRAL DE EMPAQUES, S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**
(Expresados en Quetzales)

	2004	2003
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	Q. 11,003,138	Q. 5,990,442
Conciliación entre la utilidad neta y el efectivo provisto por las actividades de operación:		
Depreciaciones	6,366,283	10,409,867
ISR diferido	1,851,301	-
Valuación de préstamos	(1,318,652)	-
Cambios netos en activos y pasivos:		
Clientes	(10,237,608)	3,471,592
Otras cuentas por cobrar	189,241	(2,903,559)
Inventarios	(4,274,536)	30,186,760
Gastos anticipados	2,058,662	(2,128,492)
Impuestos por pagar	10,508	8,991
Cuentas por pagar	(15,053,152)	(41,897,262)
Créditos diferidos	-	(176,227)
	<u>(9,404,815)</u>	<u>2,962,112</u>
Efectivo neto (usado) obtenido en actividades de operación		
	<u>(9,404,815)</u>	<u>2,962,112</u>
ACTIVIDADES INVERSIÓN:		
Adiciones de activo fijo	<u>(10,382,913)</u>	<u>(10,446,220)</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(10,382,913)</u>	<u>(10,446,220)</u>

(Continúa)

CENTRAL DE EMPAQUES, 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:		
Colocación de acciones	5,999,918	-
Pago de dividendos	(32,054,175)	-
Obtención de préstamos	45,175,756	7,000,000
Amortización de préstamos bancarios	<u>(5,393)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto obtenido en actividades de financiamiento	<u>19,116,106</u>	<u>7,000,000</u>
FLUJO NETO DE EFECTIVO	(671,622)	(484,108)
EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	<u>1,052,274</u>	<u>1,536,382</u>
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>Q. 380,652</u>	<u>Q. 1,052,274</u>
Las notas adjuntas son parte de los estados financieros		(Concluye)

CENTRAL DE EMPAQUES, 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.95,367,934. Adicionalmente efectuó compras a acreedores principales por Q. 9,257,551. 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	17,405,535	11,312,837
Por pagar	13,599,859	11,857,922

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

Políticas Contables Significativas - Las siguientes políticas contables son aplicadas por la compañía:

- Reserva 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
- Valuación de Inventarios** - Los productos terminados y productos en proceso se valúan al costo real. Las materias primas y otros materiales se registran al costo promedio.
- Valuación de Inversiones** - Las inversiones en acciones están registradas al costo.
- Activos Fijos** - Los inmuebles, vehículos y mobiliario se valúan al costo. La depreciación se aplica bajo el método de línea recta en los siguientes porcentajes anuales.

Edificios	5%
Vehículos	20%
Equipo de fábrica	20%
Mobiliario y equipo de oficina	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.

- e. **Indemnizaciones** – De acuerdo con las 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 a cálculos efectuados (no actuariales) ha registrado una provisión para indemnizaciones por Q. 9,666,918. Adicionalmente durante el período 2004 y 2003 cargó a resultados los pagos efectuados por ese concepto por Q. 2,363,100 y Q. 1,612,981, respectivamente.

2. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Este saldo incluye:

	2004	2003
Cuentas por liquidar	Q. 53,793	Q. 39,342
IVA Crédito fiscal	7,335,694	6,097,325
Deudores Varios	684,365	1,359,605
Impuesto Extraordinario y Temporal de Apoyo a los Acuerdos de Paz (IETAAP)	935,694	-
Impuesto de Empresas Mercantiles y Agropecuarias (IEMA)	1,118,554	2,439,504
Otros	346,333	727,898
	<u>Q. 10,474,433</u>	<u>Q. 10,663,674</u>

3. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre el saldo se integra así:

	2004	2003
Producto terminado	Q. 14,837,071	Q. 13,990,674
Producto en proceso	4,878,122	3,929,638
Materias primas y materiales	41,199,677	38,720,022
	<u>Q. 60,914,870</u>	<u>Q. 56,640,334</u>

4. INVERSIONES

Al 31 de diciembre el saldo se integra así:

	2004	2003
Envases y Productos de Plástico, S. A.	Q. 177,408	Q. 177,408
Corporación Financiera Nacional, S. A.	15,800	15,800
	<u>Q. 193,208</u>	<u>Q. 193,208</u>

5. ACTIVOS FIJOS

Al 31 diciembre el saldo incluye:

	Costo	Depreciación acumulada	Valor en libros	
			2004	2003
Terrenos	Q. 295,856	Q. -	Q. 295,856	Q. 265,000
Otros	-	-	-	30,856
Edificios	33,570,745	12,475,979	21,094,766	22,004,863
Maquinaria	116,487,246	83,453,865	33,033,381	27,741,075
Mobiliario y equipo	2,538,781	2,075,214	463,567	585,753
Vehículos	70,465	68,168	2,297	790
Equipo de computación	2,175,050	1,949,076	225,974	210,146
Ampliaciones y mejoras	13,488,993	-	13,488,993	13,707,999
Herramientas	636,579	587,741	48,838	87,287
Libros consulta	37,048	25,611	11,437	14,710
	<u>Q.169,300,763</u>	<u>Q.100,635,654</u>	<u>Q. 68,665,109</u>	<u>Q. 64,648,479</u>

La maquinaria y equipo incluye al 31 de diciembre de 2004 y 2003 Q. 70,776,371 y Q.59,317,004 respectivamente correspondientes a activos totalmente depreciados

6. IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo incluye:

	2004	2003
Cuota patronal	Q. 181,931	Q. 168,111
Impuesto al valor agregado retenido	1,381	10,571
Impuesto sobre la renta	1,544	-
Otros	20,584	16,251
	<u>205,440</u>	<u>194,933</u>

El impuesto sobre la renta fue calculado así:

Utilidad antes del impuesto	9,698,907	8,518,114
(-) Ingresos con pago definitivo	(185,322)	(294,461)
(-) Rentas exentas	(93,395)	-
(-) Ganancias de capital	-	(103,146)
(-) Reinversión de utilidades	(335,000)	-
Renta imponible	<u>9,085,190</u>	<u>8,120,507</u>
Impuesto 31%	2,816,409	2,517,357
ISR por ganancia de capital 10%	-	10,315
(-) Pagos a cuenta y retenciones	<u>(2,814,865)</u>	<u>(2,903,033)</u>
Saldo por pagar (cobrar)	<u>Q. 1,544</u>	<u>Q. (375,361)</u>

7. **PRÉSTAMOS A CORTO PLAZO**

Al 31 de diciembre existen las siguientes obligaciones:

	2004	2003
Préstamo fiduciario otorgado por el Banco Industrial, S. A., al 11.50% anual de interés con aval de Inyectores de Plástico, S. A.	Q. -	Q. 5,393
Línea de crédito bancario con garantía fiduciaria No. 95-4000194-2 otorgada por Banco G&T Continental, S.A. al 6.5% de interés. Vencimiento el 9 de junio de 2005	<u>12,882,073</u>	<u>-</u>
	<u>Q. 12,882,073</u>	<u>Q. 5,393</u>

8. **PRESTAMOS A LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre existen las siguientes obligaciones:

	2004	2003
Préstamos de instituciones locales		
Préstamo fiduciario otorgado por FIASA, al 6.5% anual de interés, garantizado con aval de Cervecería Nacional, S. A.	Q. 1,200,000	Q. 1,200,000
Préstamo fiduciario otorgado por FIASA, al 10.25% anual de interés, garantizado con aval de Cervecería Centro Americana, S. A.	2,278,000	2,278,000
Préstamo fiduciario otorgado por FIASA, al 10.25% anual de interés y con aval de Inversiones Centroamericanas, S. A.	1,280,800	1,280,800
Préstamo fiduciario No. 00-01391-1 otorgado por Banco G&T Continental, S. A., al 8.50% de interés y con aval de Cervecería Centro Americana, S. A.	7,800,000	7,800,000
Préstamo fiduciario No. 98-01234-1 otorgado por Banco G&T Continental, S. A., al 8.50% de interés y garantizado con aval de Inyectores de Plástico, S. A.	<u>4,555,700</u>	<u>4,555,700</u>
	17,114,500	17,114,500
Préstamos de instituciones del exterior		
Préstamo No. 4600025110 otorgado por HSBC BANK, N.Y. al 3.375 de interés semestral	<u>30,975,032</u>	<u>-</u>
	<u>Q. 48,089,532</u>	<u>Q. 17,114,500</u>

9. CONCILIACIÓN CON NIIF

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

	Activo	Pasivo	Resultados del período	Capital y reservas
Saldos según registros contables	<u>Q.167,790,968</u>	<u>Q. 89,381,119</u>	<u>Q. 6,882,498</u>	<u>Q. 71,527,351</u>
Ajustes para conformar a NIIF:				
Cambio en vida útil de maquinaria	4,653,289	-	4,653,289	-
Cuentas incobrables	155,607	-	-	(155,607)
Indemnizaciones	-	10,759,030	-	(10,759,030)
Valuación préstamos	-	(1,318,652)	1,318,652	-
Registro ISR diferido de las diferencias temporales	<u>3,335,299</u>	<u>1,899,539</u>	<u>(1,851,301)</u>	<u>3,598,275</u>
	<u>8,144,195</u>	<u>11,339,917</u>	<u>4,120,640</u>	<u>(7,316,362)</u>
Según estados financieros	<u>Q.175,935,163</u>	<u>Q.100,721,036</u>	<u>Q. 11,003,138</u>	<u>Q. 64,210,989</u>

10. UNIDAD MONETARIA

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

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 el tipo de cambio es de Q. 7.75966 y Q.8.02397 por US\$ 1.00, respectivamente.

CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.

“ MEMORIA DE LABORES “

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

Guatemala, 24 do Enero de 2,005

Estimados Accionistas:

La Administración de Central de Empaques, S.A. tiene el honor de someter a consideración de la Honorable Junta General de Accionistas, la Memoria de Labores realizada durante el período del 01 de enero al 31 de diciembre del 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,



ADMINISTRADOR UNICO

CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.

**ADMINISTRACION QUE FUNGIO DURANTE EL
PERIODO COMPRENDIDO DEL:
01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2,004**

ADMINISTRADOR UNICO

Ing. Francisco Saravia

PRINCIPAL FUNCIONARIO ADMINISTRATIVO

Ing. Rodolfo de Jesús Castillo Zepeda
Gerente General

Audidores Externos: Lara, Aranky, Ayestas y Asociados CPA, S.C.

CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.

INFORMACION DE LA ADMINISTRACION

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

SUN CHEMICAL DE GUATEMALA, S.A.
MADERAS DE CENTROAMÉRICA, S.A..
SICPA CENTROAMÉRICA, S.A.
CHEMSOL DE GUATEMALA, S.A.
ESKO-GRAPHIC
INTEPLAST GROUP
PLASTICO INDUSTRIAL CENTROAMERICANO, S.A.
RASSELTTEIN GMBH
CAJAS Y EMPAQUES DE GUATEMALA, S.A.
OVERSEAS TRADING CONRAD JACOBSON

Nuestras Ventas Durante el período del 1 de Enero al 31 de Diciembre del 2,004 Fueron realizadas a los siguientes clientes principales:

ALIMENTOS, S.A.
CERVECERIA CENTROAMERICANA, S.A.
FABRICA DE BEBIDAS GASEOSAS SALVAVIDAS, S.A.
EMPAQUES Y PRODUCTOS PLASTICOS (E.P.P.), S
SUMINISTROS DE RESTAURANTES, S.A
CERVECERIA NACIONAL, S.A.
BAYER, S.A.
CAFÉ SOLUBLE, S.A.
ALIMENTOS MARAVILLAZA
CIA. CERVECERA DE NICARAGUAZA.

CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.

Por parte del departamento de contabilidad se efectuó diariamente la comprobación de los ingresos a la caja de la Empresa, vigilando que los mismos fueran depositados en las cuentas Bancarias correspondientes.

En la Pagina siguiente presentamos el **ESTADO DE RESULTADOS** del 1 de Enero al 31 de Diciembre del 2,004, que muestra una **GANANCIA** de **Q 9,698,907.29**

CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.

“ PONENCIAS ”

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

2. Aprobar el proyecto de distribución de la ganancia.

PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE LA GANANCIA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

Utilidad según Estado de Resultados	Q 9,698,907.29
<u>Menos</u>	
<u>Impuesto sobre la Renta</u>	Q 2,816,409.01
<u>Reserva Legal:</u>	
5% sobre Q 8,518,113.24	Q 484,945.36
Capitalización por reinmersión de utilidades	Q 335,000.00

CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.

Por parte del departamento de contabilidad se efectuó diariamente la comprobación de los ingresos a la caja de la Empresa, vigilando que los mismos fueran depositados en las cuentas Bancarias correspondientes.

En la Pagina siguiente presentamos el **ESTADO DE RESULTADOS** del 1 de Enero al 31 de Diciembre del 2,004, que muestra una **GANANCIA** de **Q 9,698,907.29**

DISTRIBUCION DE LA GANANCIA
PERIODO 2004
 (EN QUETZALES)

CONCEPTO	GANANCIA NETA EN DIC 2002	RESERVA LEGAL 3%	REFORESTACION	IMPUESTO SOBRE LA RENTA CAUSADO	RESERVA PARA CONTINGENCIAS	PAGO DE DIVIDENDOS	DEDUCCION POR REINVERSION DE UTILIDADES	INCREMENTO A SUPERAVIT	DIVIDENDO POR ACCION
Central de Empaques, S.A.	9.698.807.29	484.945.36	-	2.816.409.01	-	-	335.000.00	6.062.552.92	-

CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Cifras Expresadas en Quetzales)

	DICIEMBRE	ACUMULADO
VENTAS	18,958,425.68	170,570,623.31
(- Rebajas y Devoluciones Sobre Ventas	3,707,389.55	5,546,901.69
VENTAS NETAS	15,251,036.13	165,023,721.62 ✓
(- COSTO DE VENTAS	13,532,219.35	139,950,620.24 ✗
GANANCIA BRUTA EN VENTAS	1,718,816.78	25,073,101.38 ✗
(- GASTOS DE OPERACION		
Gastos de Distribución y Ventas	509,483.96	4,209,577.98 ✓
Gastos de Administración	470,137.45	6,713,611.51 ✓
GANANCIA EN OPERACION	739,195.37	14,149,911.89 ✗
<u>OTROS GASTOS E INGRESOS</u>		
(+ Otros Ingresos	29,653.99	419,109.75
(- Otros Gastos	669,310.22	4,870,114.35
TOTAL GANANCIA NETA	99,539.14	9,698,907.29 ✗

CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.
BALANCE GENERAL COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Cifras Expresadas en Quetzales)

ACTIVO	Al 31 de Diciembre del 2004	Al 31 de Diciembre del 2003	VARIACION
Fondos Disponibles	380,652.06 ✓	1,052,274.15 ✓	(671,622.09)
Deudas a favor de la empresa	42,078,787.85 ✓	32,030,420.65 ✓	10,048,367.20
Inventarios y Pedidos en Tránsito	60,914,870.21 ✓	56,640,333.85 ✓	4,274,536.36
Gastos Anticipados a Corto plazo	211,630.06 ✓	2,270,292.18 ✓	(2,058,662.12)
Inversiones	193,208.21 ✓	193,208.21 ✓	-
Activos Fijos y Pedidos en tránsito	64,011,819.81 ✓	64,648,478.82 ✓	(636,659.01)
	<u>167,790,968.20 ✓</u>	<u>156,835,007.86 ✓</u>	<u>10,955,960.34</u>

PASIVO Y CAPITAL

Obligaciones a Corto Plazo	20,090,862.81	42,133,506.62 ✓	(22,042,643.81)
Obligaciones a Largo Plazo	69,290,256.86	17,119,893.29 ✓	52,170,363.57
Capital Reservas y Superávit	78,409,848.53 X	97,581,607.95 ✓	(19,171,759.42)
	<u>167,790,968.20 X</u>	<u>156,835,007.86 ✓</u>	<u>10,955,960.34</u>

Central de Empaques, S.A.

Las unidades vendidas durante el periodo del 1 de enero al 31 de diciembre 2004,
ascendieron a las siguientes cantidades

DESCRIPCION DE LOS PRODUCTOS

ETIQUETAS

CLIENTES I

Etiquetas para Alimentos	Millar	460,353
Etiquetas para Cerveza	Millar	10,312,909
Etiquetas para Refrescos, Agua Pura	Millar	839,819
Etiquetas para Articulos Varios	Millar	3,415
AUTOCONSUMO (ETIQUETAS)	Millar	24,367

CLIENTES II

Etiquetas para Alimentos	Millar	1,162,526
Etiquetas para Refrescos, Agua Pura	Millar	329,810

Central de Empaques,S.A.

Las unidades vendidas durante el periodo del 1 de enero al 31 de diciembre 2004, ascendieron a las siguientes cantidades

CAJAS DE CARTONCILLO

CLIENTES I

Cajas para Alimentos	Millar	3,197,058
Cajas para Cerveza	Millar	5,276,239
Cajas para Medicinas	Millar	70,444
Cajas para Agua y Refrescos	Millar	52,382
DESTRUCCION DE PRODUCTO CAJAS	Millar	126,489
AUTOCONSUMO (CAJAS)	Millar	67,764

CLIENTES II

Cajas para Alimentos	Millar	19,872,329
Cajas para Cerveza	Millar	2,086,537
Cajas para Chocolates, Chicle's y similares	Millar	425,004
Cajas para Lociones, Colonias	Millar	80,136
Cajas para Medicinas	Millar	1,762,204
Cajas para Ropa	Millar	43,525
Caja Impreso Carton Recub/Polielileno 2 Ca	Millar	993,817
Cajas para Articulos varios	Millar	1,618,152
Cajas para Aguas y Refrescos	Millar	349,128

Central de Empaques, S.A.

las unidades vendidas durante el periodo de 1 de enero a 31 de diciembre 2004
ascendieron a las siguientes cantidades:

EMPAQUE FLEXIBLE

CLIENTES I

Bolsa polietileno transparente	Milgr	587,628
Bolsa polietileno pigmentada	Milgr	587,884
Bolsa Bopp transparente	Milgr	18
Bolsa laminada pet transparente/pet transparente pouch 3 sellos	Milgr	27,702
Bolsa laminada pet Metalizado/pet transparente pouch 3 sellos	Milgr	33,220
Bolsa laminada pet Metalizado/pet pigmentada pouch 3 sellos	Milgr	38,303
Bolsa laminada pet pvcl/pet transparente Stand pouch	Milgr	21,721
Bolsa impresa pe transparente Sello lateral IDPE	Milgr	2,539,085
Bolsa impresa pp Cast transparente	Milgr	153,815
Bolsa impresa laminada pet transparente/pet transparente Stand pouch	Milgr	124,591
Bolsa impresa laminada pet transparente/Aluminio/pet Stand pouch	Milgr	32,009
Bolsa impresa laminada pet pvcl/pet transparente con Zipper pouch	Milgr	20,724
Bobina pe termociclográfica Rigidez Normal	Kilo	9,842,670
Bobina impresa pe termociclográfica Rigidez Normal	Kilo	100,940
Bobina pe transparente Hóper-18 5 pulgadas x 2.5 mils	Kilo	10,025
Bobina pe pigmentada	Kilo	19,085
Bobina Bopp transparente	Kilo	5,209
Bobina pp Cast transparente	Kilo	156,670
Bobina laminada pet Metalizado / pe pigmentado	Kilo	61,353
Bobina laminada Bopp transparente/Bopp Metalizado	Kilo	13,000,670
Bobina laminada Bopp transparente/Bopp metalizado/pet	Kilo	89
Bobina impresa polietileno transparente IDPE	Kilo	101,830
Bobina impresa Bopp transparente 25 Micras	Kilo	483,494
Bobina impresa laminada pe transparente/pet transparente	Kilo	48
Bobina impresa laminada pe transparente/pet pigmentada	Kilo	126,775
Bobina impresa laminada Bopp transparente/pet transparente	Kilo	103,488
Bobina impresa laminada Bopp transparente/pigmentado	Kilo	453,757
Bobina impresa laminada Bopp transparente/Bopp transparente	Kilo	6,038,702
Bobina impresa laminada Bopp transparente/Bopp Metalizado	Kilo	7,420,632
Bobina impresa laminada Bopp transparente/Bopp Carbazado	Kilo	3,554,135
Bobina impresa laminada Bopp transparente/Bopp metalizado/pet	Kilo	4,896,907
Piegos antigraza sin impresión	Milgr	7,578
Litizus impreso pape sandwich Wrap	Milgr	189,131

Central de Empaques, S.A.

las unidades vendidas durante el periodo del 1 de enero al 31 de diciembre 2004,
ascendieron a las siguientes cantidades

EMPAQUE FLEXIBLE

CLIENTES II

Bolsa pe transp	Millar	151,088
Bolsa pe pigment	Millar	49,009
Bolsa Bopp transp	Millar	30,150
Bolsa Bopp transp	Millar	223,906
Bolsa lam pe transp/pe transp	Millar	13,949
Bolsa lam pet transp/pe transp	Millar	145,569
Bolsa lam pp cast transp/pp cast transp prueba	Millar	108,017
Bolsa imp pe transp sello lateral ldpe	Millar	2,417,455
Bolsa imp pp cast transp	Millar	202,525
Bolsa imp lam pe transp/pe transp ldpe/ldpe	Millar	15,585
Bolsa imp lam pet transp/pe transp stand pouch	Millar	878,850
Bolsa imp lam pet transp/pe transp c/zip	Millar	374,578
Bolsa imp lam pet transp/pe pigment	Millar	290,237
Bolsa imp lam pet transp/pe pigment c/zip	Millar	184,385
Bolsa imp lam pet transp/pe pigment 3 sellos	Millar	32,437
Bolsa imp lam pet transp/Bopp met/pe c/zip std p	Millar	440,750
Bolsa imp lam Bopp transp/pe transp	Millar	315,228
Bolsa imp lam Bopp transp/pe pigment	Millar	43,504
Bolsa imp lam Bopp transp/pe pigment	Millar	59,968
Bobina pe termoencogible ngidez normal	Kilo	1,035,469
Bobina pe termoencogible alta ngidez	Kilo	1,057,692
Bobina imp pe termoencogible ngidez normal	Kilo	155,645
Bobina pe termoencogible ngidez normal	Kilo	2,397,335
Bobina pe transp hdpe	Kilo	118,867
Bobina pe pigment	Kilo	277,715
Bobina Bopp transp de prueba	Kilo	52,110
Bobina lam pet transp/pe transp de prueba	Kilo	519,057
Bobina lam pet met/pe transp	Kilo	56,004
Bobina lam Bopp transp/pe-empaque	Kilo	117,772
Bobina lam Bopp transp/pp cast transp	Kilo	4,238
Bobina lam Bopp transp/Bopp met de prueba	Kilo	258,297
Bobina papel/aluminio/pe	Kilo	6,659
Bobina papel/pe-azucar	Kilo	14,466
Bobina imp pe transp ldpe	Kilo	1,704,691
Bobina imp pe pigment ldpe	Kilo	27,285
Bobina imp Bopp transp 25 micras	Kilo	644,993
Bobina imp Bopp cavitado	Kilo	668,215
Bobina imp Bopp met	Kilo	39,816
Bobina imp lam pe transp/pe transp	Kilo	2,750,446
Bobina imp lam pe transp/pe pigment	Kilo	139,568
Bobina imp lam pet transp/pe pigment	Kilo	49,097
Bobina imp lam pet transp/Bopp met/ldpe pigment	Kilo	21,429
Bobina imp lam pet transp/aluminio/pe	Kilo	624,185

Bobina imp lam pet met/pe transp	Kilo	980,939
Bobina imp lam pet met/pe pigment	Kilo	303,569
Bobina imp lam Bopp transp/pe pigment	Kilo	25,383
Bobina imp lam Bopp transp 20mc/pp cast 25mc	Kilo	14,009
Bobina imp lam Bopp transp/Bopp transp	Kilo	969,891
Bobina imp lam Bopp transp/Bopp met	Kilo	1,632,443
Bobina imp lam Bopp transp/Bopp cavitado	Kilo	200,855
Lienzo pe hdpe	Kilo	67
Lienzo imp pe hdpe	Kilo	39,858
Lienzo papel sandwich wrap	Kilo	431,175
Lienzo imp papel sandwich wrap	Kilo	892,104
Etiqueta impresa de polietileno	Kilo	14,347
Destruccion de producto (pet)	Kilo	2,862

Central de Empaques,S.A.

Las unidades vendidas durante el periodo del 1 de enero al 31 de diciembre 2004, ascendieron a las siguientes cantidades

ARTICULOS DIVERSOS

CLIENTES I

Articulos publicitarios	Millar	1,231,726
Vasos 05 onzas	Millar	58,753
Vasos 08 onzas	Millar	18,778
Vasos 12 onzas	Millar	128,063
Vasos 16 onzas	Millar	248,310
Vasos 22 onzas	Millar	313,710

CLIENTES II

Articulos Publicitarios	Millar	1,631,562
Papelera, Formularios y Otros	Millar	3,233
Paper Tap (vasos macdonalds)	Millar	17,978
Vasos 05 onzas	Millar	156,717
Vasos 07 onzas	Millar	103,990
Vasos 08 onzas	Millar	108,414
Vasos 12 onzas	Millar	2,935,845
Vasos 16 onzas	Millar	3,507,361
Vasos 21 onzas	Millar	1,482,051
Vasos 22 onzas	Millar	2,119,572
Vasos 32 onzas	Millar	898,880

Central de Empaques, S.A.

Las unidades vendidas durante el periodo del 1 de enero al 31 de diciembre 2004, ascendieron a las siguientes cantidades

TAPA CORONA

CLIENTES I

Tapas para Cerveza	Gruesas	6,981,302
Tapas para Refrescos	Gruesas	2,360,326
Laminas Impresas	Millar	2,759,472

CLIENTES II

Tapas para Cerveza	Gruesa	3,653,191
Tapas para Refrescos	Gruesa	4,424,093
Laminas Impresa	Millar	9,396

ACTUALIZACION AL PROSPECTO DE PAGARES CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.
Año 2005

Estructura De Administración De La Sociedad Y Directorio De Administradores Y Ejecutivos:

El Órgano de Administración de Central de Empaques, S.A., al 31 de diciembre del 2005, estaba formado por las siguientes personas:

Administrador Único: Ing. Rodolfo de Jesús Castillo Zepeda
Gerente: Ing. Rodolfo Méndez Alfaro

Personal Empleado y Relaciones Laborales:

Central de Empaques, S.A., mantiene muy buenas relaciones con su personal. La evolución del número del personal durante los tres últimos ejercicios ha sido la siguiente:

<u>Año</u>	<u>Total</u>
2003	258
2004	263
2005	258

Política de Dividendos:

La política de pago de Dividendos durante los últimos cinco años ha sido la siguiente: En los años, 2003 y 2005 no se decretaron ni pagaron dividendos y en el año 2004 se pagaron dividendos por Q.32,054,175.

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 recto en los porcentajes que la ley estipula.

Al 31 de diciembre de 2005 Central de Empaques, S.A. tiene inversiones en Activos Fijos resumidos de la siguiente manera:

Activo	Valor Neto
Terrenos	Q 295,856
Edificios	33,550,474
Maquinaria y otros Equipos	116,491,425
Mobiliario y Equipo	2,594,650
Vehículos	168,198
Equipo de Cámputo	2,267,732
Herramientas J ^c	636,579
Libras de Consulta	37,048
TOTAL	Q 156,031,962

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	91,993,321	42,138,900	2.18
30 DIC 2004	103,741,547	32,972,935	3.15
30 DIC 2005	114,701,399	38,743,676	2.96

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	23,245,064	149,019,407	413,943	56 Días de cobro
30 DIC 2004	33,430,937	165,023,721	458,399	73 Días de cobro
30 DIC 2005	34,189,772	177,771,510	493,810	69 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	59,253,400	156,835,008	38%
30 DIC 2004	100,721,036	175,935,163	57%
30 DIC 2005	131,642,578	214,395,660	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	59,253,400	97,581,608	61%
30 DIC 2004	100,721,036	75,214,127	134%
30 DIC 2005	131,642,578	82,753,082	159%

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	149.019.407	56.640.334	3 veces al año
30 DIC 2004	165.023.721	60.914.870	3 veces al año
30 DIC 2005	177.771.510	65.858.260	3 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
30 DIC 2003	10,445,935	1,927,822	5.42
30 DIC 2004	17,749,362	2,078,514	8.54
30 DIC 2005	12,400,259	2,841,585	4.36

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	5,990,442	57,994,535	10%
30 DIC 2004	11,003,138	63,994,453	17%
30 DIC 2005	6,596,889	64,713,600	10%

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	5,990,442	149,019,407	4%
30 DIC 2004	11,003,138	165,023,721	7%
30 DIC 2005	6,596,889	177,771,510	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	11,581,604	149,019,407	0.07772
30 DIC 2004	18,803,201	165,023,721	0.11394
30 DIC 2005	14,994,436	177,771,510	0.08435

d) INMOVILIZACION DE LA INVERSION

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

PERIODO FISCAL	ACTIVO NO CIRCULANTE	ACTIVO TOTAL	INMOVILIZACION DE LA INVERSION
30 DIC 2003	64,841,687	156,835,008	0.413
30 DIC 2004	72,193,616	175,935,163	0.410
30 DIC 2005	99,694,261	214,395,660	0.465

Central de Empaques, 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.

CENTRAL DE EMPAQUES, S. A.

CONTENIDO

	Página
DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS	1
ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004	
Balances Generales	2
Estados de Resultados	3
Estado de Cambios en el Patrimonio	4
Estados de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6 -15

DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS

Tel: (502) 2384 6500
Fax: (502) 2384 8555

Señores Accionistas de
Central de Empaques, S. A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Central de Empaques, S. A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004, y los correspondientes estados de cambios en el patrimonio, 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 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 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 Central de Empaques, S. A., al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y el resultado de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas internacionales de información financiera (NIIF).

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

Miembro de:
Deloitte

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

Guatemala, 11 de febrero de 2006

CENTRAL DE EMPAQUES, S. A.

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

ACTIVO	Notas	2005	2004
CIRCULANTE			
Fondos disponibles	le	Q. 1,407,399	Q. 380,652
Cuentas por cobrar:			
Clientes	l y lf	34,189,772	33,430,937
Otras cuentas por cobrar	2	14,305,323	10,474,433
		48,495,095	43,905,370
(-) Estimación para cuentas incobrables	lg	(1,347,903)	(1,670,975)
		47,147,192	42,234,395
Inventarios	lh y 3	65,858,260	60,914,870
Gastos anticipados		288,548	211,630
		114,701,399	103,741,547
INVERSIONES	li y 4	193,208	193,208
ACTIVOS FIJOS-NETOS	lj, n y 5	95,650,790	68,665,109
ISR DIFERIDO	lp y 12	3,850,263	3,335,299
		Q. 214,395,660	Q. 175,935,163

(Continúa)

CENTRAL DE EMPAQUES, 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. 213,316	Q. 205,440
Cuentas por pagar	1	38,530,360	19,885,422
Préstamos bancarios	7	-	12,882,073
		<u>38,743,676</u>	<u>32,972,935</u>
A LARGO PLAZO:			
Préstamos bancarios	8	61,045,995	48,089,532
Documentos por pagar	9	16,102,000	7,000,000
Provisión para indemnizaciones	1k	12,391,778	10,759,030
		<u>89,539,773</u>	<u>65,848,562</u>
ISR DIFERIDO	lp y 12	3,359,129	1,899,539
		<u>131,642,578</u>	<u>100,721,036</u>
PATRIMONIO			
Capital pagado		64,713,600	63,994,453
Reservas de capital		8,689,619	8,347,890
Utilidades acumuladas		9,349,863	2,871,784
		<u>82,753,082</u>	<u>75,214,127</u>
		<u>Q. 214,395,660</u>	<u>Q. 175,935,163</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros

(Concluye)

CENTRAL DE EMPAQUES, S. A.

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

	Nota	2005	2004
VENTAS NETAS	11	Q. 177,771,510	Q. 165,023,721
COSTO DE FABRICACIÓN Y VENTAS	10	<u>(150,493,371)</u>	<u>(135,297,331)</u>
Utilidad bruta		<u>27,278,139</u>	<u>29,726,390</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:			
Gastos de venta	11	(5,831,761)	(4,209,578)
Gastos de administración		<u>(6,451,942)</u>	<u>(6,713,611)</u>
		<u>(12,283,703)</u>	<u>(10,923,189)</u>
Utilidad en operación		14,994,436	18,803,201
OTROS INGRESOS Y (GASTOS) - NETO		<u>(5,435,762)</u>	<u>(3,132,353)</u>
Utilidad antes de impuesto		9,558,674	15,670,848
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	6	(2,117,311)	(2,816,409)
IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO	1p y 12	<u>(844,474)</u>	<u>(1,851,301)</u>
Utilidad neta		<u>Q. 6,596,889</u>	<u>Q. 11,003,138</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros

CENTRAL DE EMPAQUES, S. A.

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

	Saldos al 01-01-2005	Aumentos	Disminu- ciones	Saldos al 31-12-2005
CAPITAL PAGADO				
604,800 acciones autorizadas con valor nominal de Q 107 cada una	Q. 64,713,600			Q. 64,713,600
(-) Acciones por suscribir	<u>(719,147)</u>	719,147		<u>-</u>
	<u>63,994,453</u>			<u>64,713,600</u>
RESERVAS DE CAPITAL				
Legal	3,187,607	341,729		3,529,336
Reinversión de utilidades	<u>5,160,283</u>	-	-	<u>5,160,283</u>
	<u>8,347,890</u>			<u>8,689,619</u>
UTILIDADES ACUMULADAS				
De ejercicios anteriores	2,871,784	-	-	2,871,784
Traslado a reservas	-	-	341,729	(341,729)
Ajustes por aplicación NIIF	-	323,071	100,152	222,919
Utilidad del período	<u>-</u>	<u>6,596,889</u>		<u>6,596,889</u>
	<u>2,871,784</u>			<u>9,349,863</u>
	<u>Q. 75,214,127</u>	<u>Q. 7,980,836</u>	<u>Q. 441,881</u>	<u>Q. 82,753,082</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

CENTRAL DE EMPAQUES, 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. 6,596,889	Q. 1,003,138
Conciliación entre la utilidad neta y el efectivo provisto por las actividades de operación:		
Depreciaciones	5,285,413	6,366,283
ISR diferido	844,474	1,851,301
Valuación de préstamos	1,347,073	(1,318,652)
Provisión para Indemnizaciones	1,632,748	
Cambios netos en activos y pasivos:		
Clientes	(758,836)	(10,237,608)
Deudores Diversos	(3,830,890)	189,241
Inventarios	(4,943,390)	(4,274,536)
Gastos anticipados	(76,918)	2,058,662
Impuestos por pagar	7,876	10,508
Cuentas por pagar	18,644,938	(15,053,152)
Efectivo neto (usado) obtenido en actividades de operación	<u>24,749,377</u>	<u>(9,404,815)</u>
ACTIVIDADES INVERSIÓN:		
Adiciones de activo fijo	<u>(32,271,094)</u>	<u>(10,382,913)</u>
Efectivo neto usado en actividades de Inversión	<u>(32,271,094)</u>	<u>(10,382,913)</u>
		(Continúa)

CENTRAL DE EMPAQUES, S. A.

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

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	2005	2004
Colocación de acciones	719,147	5,999,918
Pago de dividendos	-	(32,054,175)
Obtención de préstamos	9,102,000	45,175,756
Amortización de préstamos bancarios	<u>(1,272,683)</u>	<u>(5,393)</u>
Efectivo neto obtenido en actividades de financiamiento	<u>8,548,464</u>	<u>19,116,106</u>
FLUJO NETO DE EFECTIVO	1,026,747	(671,622)
EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	<u>380,652</u>	<u>1,052,274</u>
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>Q. 1,407,399</u>	<u>Q. 380,652</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

(Concluye)

CENTRAL DE EMPAQUES, S. A.

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

1. OPERACIONES Y PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Operaciones – Durante el período la compañía realizó transacciones con sus principales clientes y acreedores. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 los saldos por cobrar y por pagar con dichos clientes y acreedores eran los siguientes:

	2005	2004
Por cobrar	17,829,200	17,405,535
Por pagar	9,769,667	13,599,859

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 2,001, 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. *Base 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 de 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. 1,347,903 y Q. 1,670,975 respectivamente y está presentada en el balance general como reducción al rubro de cuentas por cobrar a clientes.

- h. **Valuación de Inventarios** - Los productos terminados y productos en proceso se valúan al costo real. Las materias primas y otros materiales se registran al costo promedio.
- i. **Valuación de Inversiones** - Las inversiones en acciones están registradas al costo.

Valuación de Activos Fijos - Los activos fijos están registrados al costo. Se deprecian bajo el método de línea recta en los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	5%
Vehículos	20%
Equipo de fábrica	20%
Mobiliario y equipo de oficina	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.

- k. **Indemnizaciones** – De acuerdo con las 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 a cálculos efectuados (no actuariales) ha registrado una provisión para indemnizaciones por Q. 12,391,778 y Q. 10,759,030 al 31 de diciembre 2005 y 2004 respectivamente.

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

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

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

De Precio:

Por fluctuación en tipos de cambio:

La Compañía no tiene como práctica adquirir derivados financieros para protegerse del riesgo de pérdidas a las que está expuesta por fluctuación en los tipos de cambio de la moneda en que efectúa sus transacciones del exterior. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el monto de activos en moneda extranjera que podrían estar expuestos a fluctuaciones en tasas de cambio asciende a US\$ 1,478,617 y US\$ 1,303,246 , corresponden básicamente a saldos de efectivo en bancos, cuentas por cobrar. El monto de los pasivos en moneda extranjera asciende a US\$ 2,510,668 y no existiendo en el 2004, que corresponden a cuentas por pagar comerciales del exterior.

Por variación en tasas de interés y precios de mercado:

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

De Crédito:

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

De Liquidez:

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

De Flujos de Efectivo:

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

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

2. **OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Este saldo incluye:

	2005	2004
Cuentas por liquidar	Q. 76,736	Q. 53,793
IVA Crédito fiscal	10,290,420	7,335,694
Deudores Varios	1,698,220	684,365
Impuesto Extraordinario y Temporal de Apoyo a los Acuerdos de Paz (IETAAP)	2,066,868	935,694
Impuesto de Empresas Mercantiles y Agropecuarias (IEMA)		1,118,554
Otros	173,079	346,333
	<u>Q. 14,305,323</u>	<u>Q. 10,474,433</u>

3. **INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre el saldo se integra así:

	2005	2004
Producto terminado	Q. 16,798,389	Q. 14,837,071
Producto en proceso	6,282,170	4,878,122
Materias primas y materiales	42,777,701	41,199,677
	<u>Q. 65,858,260</u>	<u>Q. 60,914,870</u>

4. **INVERSIONES**

Al 31 de diciembre el saldo se integra así:

	2005	2004
Envases y Productos de Plástico, S. A.	Q. 177,408	Q. 177,408
Corporación Financiera Nacional, S. A.	15,800	15,800
	<u>Q. 193,208</u>	<u>Q. 193,208</u>

5. **ACTIVOS FIJOS**

Al 31 diciembre el saldo incluye:

	Costo	Depreciación acumulada	Valor en libros	
			2005	2004
Terrenos	Q. 295,856	Q. -	Q. 295,856	Q. 295,856
Edificios	33,550,474	14,138,039	19,412,435	21,094,766
Maquinaria	116,491,425	86,763,468	29,727,957	33,033,381
Mobiliario y equipo	2,594,650	2,226,205	368,445	463,567
Vehículos	168,198	166,546	1,652	2,297
Equipo de computación	2,267,732	2,081,832	185,900	225,974

	Costo	Depreciación acumulada	Valor en libros	
			2005	2004
Ampliaciones y mejoras	43,290,416	-	43,290,416	13,488,993
Herramientas	636,579	614,006	22,573	48,838
Libros consulta	37,048	28,707	8,341	11,437
Pedidos	2,337,215		2,337,215	
	<u>Q. 201,669,593</u>	<u>Q. 106,018,803</u>	<u>Q. 95,650,790</u>	<u>Q. 68,665,109</u>

La maquinaria y equipo incluye al 31 de diciembre de 2005 y 2004 Q. 73,232,797 y Q. 70,676,237 respectivamente correspondientes a activos totalmente depreciados. El mantenimiento mecánico de maquinaria y equipo al 31 de diciembre 2005 y 2004 ascienda a Q. 2,639,889 y Q. 1,364,100 respectivamente.

6. IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo incluye:

	2005	2004
Cuota patronal	Q. 189,244	Q. 181,931
Impuesto al valor agregado retenido	2,412	1,381
Impuesto sobre la renta	5,004	1,544
Otros	16,656	20,584
	<u>213,316</u>	<u>205,440</u>

El impuesto sobre la renta fue calculado así:

Utilidad antes del impuesto	6,834,563	9,698,907
(-) Ingresos con pago definitivo	(90,517)	(185,322)
(-) Rentas exentas	(28,820)	(93,395)
(-) Reinversión de utilidades	-	(335,000)
(+) Proporción de Costos y Gastos de Rentas Exentas y Pago Definitivo	114,810	
	<u>6,830,036</u>	<u>9,085,190</u>
Renta imponible		
Impuesto 31%	2,117,311	2,816,409
(-) Pagos a cuenta y retenciones	(2,112,307)	(2,814,865)
	<u>5,004</u>	<u>1,544</u>
Saldo por pagar	Q. 5,004	Q. 1,544

9. DOCUMENTOS POR PAGAR

La compañía obtuvo financiamiento por medio de pagarés a una tasa de interés del 5% anual por un monto de Q. 16,102,000 y Q. 7,000,000 al 31 de diciembre de 2005 y 2004 respectivamente.

10. COSTO DE FABRICACIÓN Y VENTAS

Al 31 de diciembre el saldo está integrado así:

	2005	2004
Inventario inicial producto terminado	Q. 14,837,071	Q. 13,990,674
Costo de producción o servicios	147,289,204	132,137,111
Costos de ventas	5,165,485	4,006,617
(-) Inventario final producto terminado	<u>(16,798,389)</u>	<u>(14,837,071)</u>
	<u>Q. 150,493,371</u>	<u>Q. 135,297,331</u>

11. GASTOS DE VENTAS

Al 31 de diciembre el saldo está integrado así:

	2005	2004
Sueldos y jornales	Q. 1,799,538	Q. 1,448,833
Prestaciones personal	609,444	516,506
Sostenimiento, reparaciones y mantenimiento	58,341	60,049
Depreciaciones y Amortizaciones	13,881	20,727
Combustibles y lubricantes	120,539	101,050
Papelería y Útiles	57,115	56,647
Comunicaciones y Correo	119,090	102,478
Mercadeo	101,510	168,664
Comisiones por Servicio	467,810	873,721
Fletes	2,176,903	250,450
Viajes y Viáticos	107,783	214,615
Obsequio de Producto	1,425	206,872
Otros	<u>198,382</u>	<u>188,966</u>
	<u>Q. 5,831,761</u>	<u>Q. 4,209,578</u>

12. CONCILIACION CON NIIF

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

Diciembre 2005

	Activo	Pasivo	Resultados del ejercicio	Capital y reservas
Saldos según registros contables				
	<u>Q. 199,709,497</u>	<u>Q. 115,863,249</u>	<u>Q. 4,717,252</u>	<u>Q. 79,128,996</u>
Ajustes para conformar a NIIF:				
Cambio en vida útil de maquinaria 2004	4,653,289			4,653,289
Cuentas incobrables 2004	155,607	-		155,607
Indemnizaciones 2004	-	10,759,030		(10,759,030)
Valuación préstamos 2004		(1,318,652)		1,318,652
Registro ISR diferido de las diferencias temporales 2004	3,335,299	1,899,539		1,435,760
Cambio en vida útil de maquinaria 2005	5,703,933		5,703,933	
Cuentas incobrables 2005	323,071	-		323,071
Indemnizaciones 2005	-	1,632,749	(1,632,749)	
Valuación préstamos 2005		1,347,073	(1,347,073)	
Registro ISR diferido de las diferencias temporales 2005	514,964	1,459,590	(844,474)	(100,152)
	<u>14,686,163</u>	<u>15,779,329</u>	<u>1,879,637</u>	<u>(2,972,803)</u>
Según estados financieros	<u>Q. 214,395,660</u>	<u>Q. 131,642,578</u>	<u>Q. 6,596,889</u>	<u>Q. 76,156,193</u>

Diciembre 2004

	Activo	Pasivo	Resultados del ejercicio	Capital y reservas
Saldos según registros contables	<u>Q. 167,790,968</u>	<u>Q. 89,381,119</u>	<u>Q. 6,882,498</u>	<u>Q. 71,527,351</u>
Ajustes para conformar a NIIF:				
Cambio en vida útil de maquinaria	4,653,289	-	4,653,289	-
Cuentas incobrables	155,607	-	-	(155,607)
Indemnizaciones	-	10,759,030	-	(10,759,030)
Valuación préstamos	-	(1,318,652)	1,318,652	-
Registro ISR diferido de las diferencias temporales	<u>3,335,299</u>	<u>1,899,539</u>	<u>(1,851,301)</u>	<u>3,598,275</u>
	<u>8,144,195</u>	<u>11,339,917</u>	<u>4,120,640</u>	<u>(7,316,362)</u>
Según estados financieros	<u>Q. 175,935,163</u>	<u>Q. 100,721,036</u>	<u>Q. 11,003,138</u>	<u>Q. 64,210,989</u>

13. UNIDAD MONETARIA Y POSICIÓN MONETARIA EN MONEDA EXTRANJERA

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

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

* * * * *



CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.

GRUPO INDUSTRIAL EEC

Empaques de alto desempeño

“ MEMORIA DE LABORES ”

EJERCICIO
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2,005



CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.

GRUPO INDUSTRIAL EEC

Empaques de alto desempeño

Guatemala, 30 de Enero de 2,006

Estimados Accionistas:

La Administración de Central de Empaques, S.A. tiene el honor de someter a consideración de la Honorable Junta General de Accionistas, la Memoria de Labores realizada durante el período del 01 de enero al 31 de diciembre del 2,005

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,

Ing. Francisco Saravía
ADMINISTRADOR UNICO



CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.

GRUPO INDUSTRIAL EEC

Empaques de alto desempeño

Por parte del departamento de contabilidad se efectuó diariamente la comprobación de los ingresos a la 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 1 de Enero al 31 de Diciembre del 2005, que muestra una GANANCIA de Q. 6,834,563.33



ESTADO DE RESULTADOS
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Cifras Expresadas en Quetzales)

	ACUMULADO
VENTAS	179,383,843.37
(-) Rebajas y Devoluciones Sobre Ventas	1,612,433.28
VENTAS NETAS	177,771,510.11
(-) COSTO DE VENTAS	156,197,304.06
GANANCIA BRUTA EN VENTAS	21,574,206.05
(-) <u>GASTOS DE OPERACIÓN</u>	
Gastos de Distribución y Ventas	6,831,760.63
Gastos de Administración	6,461,941.84
GANANCIA EN OPERACIÓN	9,290,503.58
<u>OTROS GASTOS E INGRESOS</u>	
(+) Otros Ingresos	2,385,987.40
(-) Otros Gastos	4,841,927.65
TOTAL GANANCIA NETA	6,834,563.33



CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.

GRUPO INDUSTRIAL EEC

Empaques de alto desempeño

BALANCE GENERAL COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Cifras Expresadas en Quetzales)

ACTIVO	Al 31 de Diciembre del 2005	Al 31 de Diciembre del 2004	VARIACION
Fondos Disponibles	1,407,399.42	390,662.06	1,026,747.36
Deudas a favor de la empresa	46,668,513.31	42,076,787.85	4,589,725.46
Inventarios y Pedidos en Tránsito	65,868,260.48	60,914,870.21	4,943,390.27
Gastos Anticipados a Corto plazo	288,547.00	211,630.06	76,916.94
Inversiones	193,208.21	193,208.21	
Activos Fijos y Pedidos en tránsito	85,293,568.46	64,011,819.81	21,281,748.65
	<u>199,709,496.88</u>	<u>167,790,968.20</u>	<u>31,918,528.68</u>
PASIVO Y CAPITAL			
Obligaciones a Corto Plazo	38,743,675.65	20,090,862.21	18,652,812.84
Obligaciones a Largo Plazo	77,119,573.56	69,290,256.86	7,829,316.70
Capital Reservas y Superávit	83,846,247.67	78,409,849.53	5,436,399.14
	<u>199,709,496.88</u>	<u>167,790,968.20</u>	<u>31,918,528.68</u>



" PONENCIAS "

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

2. Aprobar el proyecto de distribución de la ganancia.



CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.

GRUPO INDUSTRIAL EEC

Empaques de alto desempeño

DISTRIBUCION DE LA GANANCIA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(EN QUETZALES)

UTILIDAD SEGÚN ESTADO DE RESULTADOS	
(-) I.S.R. Causado	6,834,563.33
(-) Reserva Legal	2,117,311.19
(-) Capital. por Reinversión de Utilidades	341,728.17
(-) Reserva Plan de Reforestación	-
(-) Reserva para Contingencias	-
GANANCIA NO DISTRIBUIDA	-
Pago de Dividendos	4,375,523.97
Pago por Acción	5,727,456.00
	9.47



CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.

GRUPO INDUSTRIAL EEC

Empaques de alto desempeño

ADMINISTRACION QUE FUNGIO DURANTE EL
PERIODO COMPRENDIDO DEL:
01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2,005

ADMINISTRADOR UNICO:

Ing. Francisco Saravia

GERENTE GENERAL:

Ing. Rodolfo de Jesús Castillo Zepeda

AUDITORES EXTERNOS:

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



INFORMACION DE LA ADMINISTRACIÓN

Durante el período que se comenta, nuestros principales proveedores fueron los Sigüientes:

PEREZ TRADIG COMPANY
MADERAS DE CENTROAMÉRICA, S.A.
OMET SRL.
PADDIGTON PAPER & SUPLIES INC.
INTEPLAST GROUP
SICPA DE CENTROAMERICA
SUN CHEMICAL DE GUATEMALA, S.A.
RASSELTEIN GMSH
OVERSEAS TRADING CONRAD JACOBSON GMBH

Nuestras Ventas Durante el período del 1 de Enero al 31 de Diciembre del 2,005 Fueron realizadas a los sigüientes clientes principales:

ALIMENTOS, S.A.
CERVECERIA CENTROAMERICANA, S.A.
FABRICA DE BEBIDAS GASEOSAS SALVAVIDAS, S.A.
EMPAQUES Y PRODUCTOS PLASTICOS (E.P.P.), S
SUMINISTROS DE RESTAURANTES, S.A.
CIA. CERVECERA DE NICARAGUA
ALIMENTOS MARAVILLA, S.A.
EMBOTELLADORA DE SULA, S.A.
KIMBERLY CLARK DE CENTROAMÉRICA, S.A.
COMERCIAL MARTÍN BROWER DE GUATEMALA LIMITADA



CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.

GRUPO INDUSTRIAL EEC

Empaques de alto desempeño

Las unidades Vendidas durante el periodo del 1 de enero al 31 de diciembre 2005, de la línea de Etiquetas ascendieron a las siguientes cantidades

Etiquetas para Alimentos	Millar	28,352
Etiquetas para Cerveza	Millar	254,165
Etiquetas para Refrescos, y Agua Pura	Millar	4,424
Etiqueta para Artículos Varios	Millar	1,601
TOTAL		289,041

Las unidades Vendidas durante el periodo del 1 de enero al 31 de diciembre 2005, de la línea de Cajas ascendieron a las siguientes cantidades

Cajas para Alimentos	Millar	61,948
Cajas para Cerveza	Millar	4,881
Cajas para Chocolates, Chidet's y similares	Millar	673
Cajas para Medicinas	Millar	6,135
Cajas para Refrescos	Millar	1,626
Cajas para Artículos Varios	Millar	8,358
TOTAL		83,626



CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.

GRUPO INDUSTRIAL EEC

Empaques de alto desempeño

Las unidades Vendidas durante el periodo del 1 de enero al 31 de diciembre 2005, de la línea de vasos ascendieron a las siguientes cantidades

Vasos de 5 Onzas	Millar	6,259
Vasos de 7 Onzas	Millar	2,883
Vasos de 8 Onzas	Millar	673
Vasos de 12 Onzas	Millar	24,524
Vasos de 16 Onzas	Millar	26,181
Vasos de 21 Onzas	Millar	13,945
Vasos de 22 Onzas	Millar	11,297
Vasos de 32 Onzas	Millar	4,797
Artículos Publicitarios	Millar	35,281
Papelera, Formularios y Otros	Millar	126
TOTAL		125,966



CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.

GRUPO INDUSTRIAL EEC

Empaques de alto desempeño

Las unidades Vendidas durante el periodo del 1 de enero al 31 de diciembre 2005, de la línea de Bolsas ascendieron a las siguientes cantidades

BOLSA PE TRANSP	Millar	3,683
BOLSA PE PIGMENT	Millar	284
BOLSA BOPP TRANSP	Millar	688
BOLSA LAM PE TRANSP/PE	Millar	283
BOLSA LAM PET TRANSP/PE	Millar	1,064
BOLSA LAM PET MET/PE	Millar	30
BOLSA LAM PET PVDC/PE	Millar	17
BOLSA IMP PE TRANSP SELLO L	Millar	28,472
BOLSA IMP PP CAST TRANSP	Millar	340
BOLSA IMP LAM PE TRANSP	Millar	18
BOLSA IMP LAM PET TRANSP	Millar	204
BOLSA IMP LAM PET TRANSP	Millar	1,439
BOLSA IMP LAM PET TRANSP	Millar	1,974
BOLSA IMP LAM PET TRANSP/PE	Millar	450
BOLSA IMP LAM PET TRANSP/PE	Millar	105
BOLSA IMP LAM PET TRANSP/PE	Millar	500
BOLSA IMP LAM PET TRANSP/AL	Millar	519
BOLSA IMP LAM PET PVDC/PE T	Millar	186
BOLSA IMP LAM BOPP TRANSP/PE	Millar	976
BOLSA IMP LAM BOPP TRANSP/PE	Millar	174
BOLSA IMP LAM BOPP TRANSP/PE	Millar	367
BOBINA PE TERMOENCOGIBLE R	Kilo	322,173
BOBINA PE TERMOENCOGIBLE R	Kilo	700,260
BOBINA IMP PE TERMOENCOGIBLE	Kilo	6,349
BOBINA PE TRANSP HDPE	Kilo	25,609
BOBINA PE PIGMENT	Kilo	1,692
BOBINA BOPP TRANSP DE PRUEBA	Kilo	7,631
BOBINA LAM PET TRANSP/PE TRANSP	Kilo	2,017
BOBINA LAM PET TRANSP/ALUMINIO	Kilo	1,588
BOBINA LAM PET MET/PE TRANSP	Kilo	3,662
BOBINA LAM BOPP TRANSP/PE	Kilo	10,483
BOBINA LAM BOPP TRANSP/PE HD	Kilo	1,645
BOBINA LAM BOPP TRANSP/PP CAST	Kilo	2,295
BOBINA LAM BOPP TRANSP/BOPP MET/PE	Kilo	20,797
BOBINA PAPEL/ALUMINIO/PE	Kilo	727
BOBINA PAPEL/PE	Kilo	662
BOBINA IMP PE TRANSP LDPE	Kilo	182,940
BOBINA IMP PE PIGMENT LDPE	Kilo	2,705



CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.

GRUPO INDUSTRIAL EEC

Empaques de alto desempeño

BOBINA IMP PE PIGMENT LOPE	Kilo	972
BOBINA IMP BOPP TRANSP 25 MICRAS	Kilo	36,812
BOBINA IMP BOPP CAVITADO	Kilo	7,586
BOBINA IMP LAM PE TRANSP/PE TRANSP	Kilo	77,408
BOBINA IMP LAM PE TRANSP/PE PIGMENT	Kilo	9,388
BOBINA IMP LAM PET TRANSP/PE PIGMENT	Kilo	2,480
BOBINA IMP LAM PET TRANSP/BOPP MET/LOPE	Kilo	838
BOBINA IMP LAM PET TRANSP/ALUMINIO/PE	Kilo	9,288
BOBINA IMP LAM PET MET/PE TRANSP	Kilo	104,519
BOBINA IMP LAM PET MET/PE PIGMENT	Kilo	5,692
BOBINA IMP LAM BOPP TRANSP/PE TRANSP	Kilo	4,771
BOBINA IMP LAM BOPP TRANSP/PE PIGMENT	Kilo	38,827
BOBINA IMP LAM BOPP TRANSP/PP CAST MET	Kilo	773
BOBINA IMP LAM BOPP TRANSP/BOPP TRANSP	Kilo	54,342
BOBINA IMP LAM BOPP TRANSP/BOPP MET	Kilo	488,568
BOBINA IMP LAM BOPP TRANSP/BOPP CAVITADO	Kilo	125,068
BOBINA IMP LAM BOPP TRANSP/BOPP MET/PE	Kilo	120,771
BOBINA IMP MARGARINE WRAP	Kilo	8,838
BOBINA IMP LAM BOPP TRANSPARENTE / PET METALIZADO / PE PI	Kilo	472
LIENZO PE HOPE	Mitar	368
LIENZO IMP PE HOPE	Mitar	634
LIENZO PAPEL SANDWICH WRAP	Mitar	17,822
LIENZO IMP PAPEL SANDWICH WRAP	Mitar	6,741

TOTAL

2,523,439



CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.

GRUPO INDUSTRIAL EEC

Empaques de alto desempeño

Las unidades Vendidas durante el periodo del 1 de enero al 31 de diciembre 2005, de la linea de Tapas ascendieron a las siguientes cantidades

Tapas para Cerveza

Gruesa 2,502,440

Tapas para Retrescos

Gruesa 1,444,021

Láminas Impresas

Millar 245