

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S.A.
Km. 16 Carretera a El Salvador, Santa Catarina Pinula
Edificio Condado Concepción, Departamento de Guatemala
PAGARES ICASA II
EMISION BURSATIL – Q.35,000,000.00

ACTIVIDAD PRINCIPAL:

La actividad principal de Inversiones Centroamericanas S.A., es la prestación de servicios técnicos y asesoría, la cual consiste en brindar apoyo a empresas en aspectos económicos, financieros, estratégicos, recursos humanos y de procesamiento de datos.

BREVE HISTORIA:

La entidad Inversiones Centroamericanas S.A. se constituyó bajo la forma de Compañía Ltda. Por escritura pública número 102 autorizada el 1-10-1963, por el Notario Ramón Cadena Hernández. Posteriormente fue modificada el 17 de octubre de 1963. El 1 de octubre de 1964 se modificó para constituirse como Sociedad Anónima. Sufrió otra modificación el 27 de junio de 1968 por el Notario Carlos Cabrera Cruz. Adecuó sus pactos sociales al Código de Comercio vigente el 31 de marzo de 1978 por el Notario Arnoldo Reyes Morales. Posteriormente se modificó el 14 de septiembre de 1984 por el notario Miguel Angel Arriola Cofiño. (Todas las modificaciones y sus motivos están descritos en el numeral "1.1 d" de este prospecto). La constitución de la sociedad y todas sus modificaciones se encuentran inscritas en el Registro Mercantil General de la República bajo el número 680, folio 197 del libro 3 de Sociedades Mercantiles con fecha 7 de agosto de 1978.

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISION

Denominación:

La presente emisión de valores de Inversiones Centroamericanas S.A. se denomina "PAGARES INVERSIONES CENTROAMERICANAS II" que podrá abreviarse "ICASA II" y fue inscrita para ser negociada en mercado primario y mercado secundario conforme se vayan negociando en mercado primario en Bolsa de Valores Nacional, S.A.

Número e Importe Nominal:

Se emitirá un número indeterminado de pagarés en quetzales, estos 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.35,000,000.00.

Plazo De La Emisión:

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

Tasa De Interés:

A partir de la fecha de emisión, y en tanto no sean amortizados, los valores 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. El procedimiento para determinar los intereses, la forma de calcularlo su publicación y cualquier otra disposición relacionada con los mismos en cada serie, serán fijados por el Administrador Unico o el Gerente General de la entidad emisora, previa autorización de la Bolsa de Valores Nacional, S.A.

Fecha De Autorización:

La oferta pública quedó inscrita en la Bolsa de Valores Nacional S.A. según resolución tomada por el Consejo de Administración de dicha Institución con fecha 13 de diciembre de 1996 y con fecha 22 de febrero de 2002 aprueba prorrogar el plazo de dicha oferta por 5 años más y en el Registro del Mercado de Valores y Mercancías quedó inscrita bajo el No. 01040102600290001 con fecha 27 de enero del 2003.

Firma de Auditores:

La firma Lizarralde & Lara CPA, es la firma de Auditoría Externa Independiente contratada por Inversiones Centroamericanas, 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 1.2 DEL PRESENTE PROSPECTO.

"EL PRESENTE VALOR UNICA Y EXCLUSIVAMENTE PODRA SER NEGOCIADO EN BOLSA DE VALORES NACIONAL, S.A SIEMPRE Y CUANDO EL EMISOR O LA EMISION SE ENCUENTRE ACTIVA 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 EMISORA

GUATEMALA, ENERO DEL AÑO 2003.



1 INFORMACION DEL EMISOR

1.1 IDENTIFICACIÓN ESPECÍFICA

a Nombre De La Entidad

El nombre de la entidad emisora es Inversiones Centroamericanas S.A.

b. Domicilio Legal

El domicilio legal de la entidad emisora es el Departamento de Guatemala y sus oficinas administrativas se encuentran ubicadas en Km. 16 Carretera a El Salvador, Santa Catarina Pinula, Edificio Condado Concepción.

c Fecha De Inscripción De La Entidad:

"Inversiones Centroamericanas S.A.", se constituyó por escritura pública número ciento dos (102) autorizada en esta ciudad el uno de octubre de mil novecientos sesenta y tres por el Notario Ramón Cadena Hernández y fue inscrita en el Registro Mercantil bajo el número 680, folio 197 del libro 3 de Sociedades Mercantiles el 7 de agosto de 1978.

d Actividades Principales

Breve Historia de la Entidad

"La Sociedad se constituyó bajo la forma de Compañía Ltda. Por escritura pública número ciento dos (102) autorizada en esta ciudad, el uno de octubre de mil novecientos sesenta y tres, por el Notario Ramón Cadena Hernández. Posteriormente, se modificó por medio de la escritura pública número ciento trece (113) del diecisiete de octubre de mil novecientos sesenta y tres que contiene la venta de la participación de un socio a otro socio de la compañía. La escritura fue modificada por la escritura pública número ciento veintiocho (128) del uno de octubre de mil novecientos sesenta y cuatro, siendo la razón la transformación de la Sociedad en una Sociedad de naturaleza Anónima. Las escrituras 113 y 128 fueron autorizadas también en esta ciudad por el Notario Ramón Cadena Hernández.

Posteriormente se modificó por la escritura pública número treinta y uno (31) en donde se autorizó el aumento del capital y el cambio del valor nominal de las acciones de la Sociedad, la escritura en mención fue autorizada en esta ciudad, el veintisiete de junio de mil novecientos sesenta y ocho por el Notario Carlos Cabrera Cruz.

La Sociedad adecuó sus pactos sociales al Código de Comercio vigente, por escritura pública número treinta y cuatro (34), autorizada en esta ciudad, el treinta y uno de marzo de mil novecientos setenta y ocho por el Notario Arnoldo Reyes Morales.

Posteriormente se modificó por la escritura pública número ochenta y cinco (85) siendo la razón, el cambio del valor nominal de las acciones; autorizada en ésta ciudad, el catorce de septiembre de mil novecientos ochenta y cuatro por el Notario Miguel Angel Arriola Cofiño.

La constitución de la Sociedad y todas sus modificaciones se encuentran inscritas en el Registro Mercantil General de la República, bajo el número 680, folio 197 del libro 3, de Sociedades Mercantiles.

Principales Categorías de Servicios Prestados

La actividad principal de Inversiones Centroamericanas S.A., es la prestación de servicios técnicos y asesoría., así como brindar apoyo a empresas en aspectos económicos, financieros, estratégicos, recursos humanos y de procesamiento de datos.

Detalle de actividades principales de la entidad emisora

Inversiones Centroamericanas S.A. se dedica a brindar apoyo a la alta dirección de entidades a nivel nacional tales como Central Distribuidora, S.A., Salvavidas, S.A., Cervecería Centroamericana, S.A., Distribuidora los Chorros, S.A., etc. y a sus unidades comerciales en aspectos económicos, financieros, estratégicos, recursos humanos y de procesamiento de datos, confiando que la información sea actualizada y oportuna y que fortalezca y agilice el proceso de toma de decisiones y la gestión de negocios en general.

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

Período	Volumen de Negocios
31-12-1,999	12,618,763
31-12-2,000	21,004,426
31-12-2,001	24,792,659

Ganancias Distribuibles

Período	Monto
31-12-1,999	Q.1,589,662
31-12-2,000	Q.2,105,922
31-12-2,001	Q. 922,669

Retorno de capital Invertido

Período	Porcentaje
31-12-1,999	95%
31-12-2,000	86%
31-12-2,001	54%

Ubicación e Importancia de los Principales Establecimientos del Emisor

Las oficinas administrativas de la entidad emisora se encuentran ubicadas en el Km.16 Carretera a El Salvador, Santa Catarina Pinula, Edificio Condado Concepción.

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:

Inversiones Centroamericanas S.A. no es ni ha sido parte de ningún litigio o arbitraje como sujeto activo o pasivo en los Tribunales de Justicia de la República de Guatemala en los últimos 3 años.

g. Número de accionistas de la Entidad:

Inversiones Centroamericanas S.A. tiene actualmente más de 25 accionistas.

h Estructura de administración de la Entidad y directorio de administradores y ejecutivos:

El Órgano de Administración de Inversiones Centroamericanas, SA. Al 31 de diciembre del 2001, estaba formado por la siguiente persona:

Administrador Único: Licenciado José Mariano Arzú Mateos

Principales Funcionarios:

Administrador Único: Licenciado José Mariano Arzú Mateos
Gerente General: Señora Ileana Mendoza de Valdez

Personal Empleado y Relaciones Laborales:

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

La evolución del personal durante los últimos tres ejercicios es la siguiente:

Año	Total
1999	41
2000	50
2001	51

j Política de Dividendos

Inversiones Centroamericanas S.A. ha mantenido durante los últimos cinco años, la política de reinvertir todas sus utilidades anualmente, para financiar el crecimiento sostenido que ésta mantiene.

k Intereses pagados por valores emitidos

Durante los últimos 5 años, Inversiones Centroamericanas, S.A. pagó intereses por valores emitidos de la emisión "Inversiones Centroamericanas II" de la manera siguiente:

AÑO	VALOR PAGADO
1997	Q.0.00
1998	Q.0.00
1999	Q.0.00
2000	Q.0.00
2001	Q.1,614,126.06

1.2 Factores de Riesgo:

Los factores que a continuación se presentan podrían eventualmente presentar algún riesgo al funcionamiento de Inversiones Centroamericanas S.A. y por consiguiente pudieran presentar riesgo para los tenedores de los valores ICASA II. 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 situación financiera inestable pues la información financiera presentada en el presente prospecto demuestran que, Inversiones Centroamericanas S.A. es una empresa solvente,

a Factores de Riesgo Inherentes al Negocio

Operaciones

El riesgo en éste punto se refiere a que exista algún fallo en los sistemas o en los procesos utilizados por la entidad, el cual podría ocasionar problemas en el manejo de información. Sin embargo, Inversiones Centroamericanas S.A. siempre se ha preocupado por mantenerse a la vanguardia en la tecnología, software y equipo utilizados para el manejo de sus sistemas de información, así como mantener su equipo en óptimas condiciones, contando para ello con personal altamente calificado; por lo que se considera que el Factor Operaciones no será un riesgo considerable a los intereses de los inversionistas de valores ICASA II.

Estructura Financiera y Flujo de Fondos

Para Inversiones Centroamericanas S.A. es muy importante tener acceso a fuentes de fondos monetarios ya sea a través de capital propio o a través de fuentes externas de financiamiento para llevar a cabo sus proyectos de desarrollo. Si se utilizaran únicamente fondos propios para operar, su capacidad de expansión de negocio se vería limitada, por lo tanto la empresa recurre a fuentes externas de financiamiento como son préstamos bancarios o emisión de títulos de deuda.

El riesgo específico al no contar con fuentes de financiamiento externas, sería que la entidad no lleve a cabo sus proyectos en el tiempo estimado, pues tendría que recurrir a fondos propios y por lo tanto el período de tiempo en la recuperación del capital así como en la generación de utilidades de dichos proyectos, sería más lento.

Inversiones Centroamericanas S.A. ha decidido ofertar públicamente la presente Emisión de valores a fin de aumentar sus opciones de acceso a financiamiento.

Mercado

En lo que se refiere al mercado podría existir el riesgo que el flujo de fondos de la emisora se viera afectado si los clientes en algún momento recurran a servicios de otras entidades, lo cual podría perjudicar la percepción de ingresos por la prestación de sus servicios.

Por la naturaleza del negocio, la entidad emisora ha mantenido excelentes relaciones con empresas de la magnitud de Cervecería Centroamericana, S.A. y a sus unidades comerciales, en aspectos económicos, financieros estratégicos, recursos humanos y de procesamiento de datos desde hace varios años.

No obstante que pudieran existir empresas que entren a competir prestando este tipo de servicios, la entidad emisora mantiene políticas bien definidas en cuanto a actualización de los recursos técnicos y capacitación constante del recurso humano, lo cual permite brindar un servicio profesional, manteniendo e incrementando los niveles óptimos de calidad.

Por lo anterior consideramos que el Factor Mercado no constituye un riesgo significativo que afecte los rendimientos de la entidad emisora.

Dependencia de clientes

Entre los principales clientes de Inversiones Centroamericanas se pueden mencionar los siguientes:

- Salvavidas, S.A.
- Transportes Terrestres y Aéreos de Centroamérica, S.A.
- Cervecería Centroamericana, S.A.
- Cementerio las Flores, S.A.
- Central de Empaques, S.A.
- Alimentos, S.A.
- Alimentos Maravilla, S.A.
- Distribuidora del Petén, S.A.

LA ENTIDAD EMISORA DEPENDE DE SUS CLIENTES PARA LA VENTA DE SUS SERVICIOS.

El riesgo específico en este caso se presentaría si uno de los principales clientes decide no continuar contratando los servicios de la entidad emisora, lo que podría ocasionar bajas en sus márgenes de utilidad.

Competencia

Existen entidades en el mercado nacional que brindan servicios de asesoría en aspectos económicos, financieros, de recursos humanos y de procesamiento de datos, aunque no de forma integrada, Es decir, el cliente podría en algún momento optar por contratar los servicios de entidades en aspectos económicos o financieros, o bien con entidades que presten servicios de procesamiento de datos o de recursos humanos. Sin embargo, la entidad emisora brinda apoyo en diferentes áreas de forma integrada, por lo que el riesgo que el cliente opte por contratar servicios con otras entidades es bajo.

Por las actividades que la entidad realiza y por la relación existente desde hace varios años con el Grupo Cervecería Centroamericana, S.A. y con sus unidades comerciales, la entidad emisora considera que el factor competencia no afectaría sus rendimientos y tampoco los intereses de los inversionistas de pagarés ICASA II.

Relaciones con Proveedores

Dado la naturaleza del negocio, no hay relaciones de proveedurías.

Personal

El riesgo específico en este caso sería 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 ya que estas situaciones provocarían atrasos y la entidad emisora podría verse afectada en la calidad en la prestación de sus servicios.

La estructura jerárquica de la entidad emisora establece que el personal clave en cada uno de sus departamentos tiene asistentes, por lo que en caso de sustitución de personal en algún puesto de importancia, el mismo puede ser sustituido oportunamente.

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 con condiciones de trabajo óptimas y en constante capacitación.

Tecnología

Inversiones Centroamericanas, S.A. está consciente que para poder prestar un eficiente servicio es importante contar con el capital necesario para mantenerse constantemente a la vanguardia en los cambios a nivel tecnológico que se requiere para el negocio. Este es un factor que pudiera afectar el buen funcionamiento de la empresa, pues se requiere de un alto nivel de soporte tecnológico y de inversión en dicho rubro.

Reclamos Judiciales y Extrajudiciales

Inversiones Centroamericanas, S.A. no ha realizado reclamos judiciales o extrajudiciales, pero considera que de llevarse a cabo, sería por incumplimiento de términos de algún contrato con algún cliente.

La entidad emisora tampoco tiene reclamos judiciales o extrajudiciales en su contra, como por ejemplo conflictos colectivos de trabajo.

El riesgo específico sería que estos reclamos afecten el flujo de fondos de la entidad emisora, debido, debido a que la resolución de los procesos podrían tomar mucho tiempo.

Proyectos de Expansión o Crecimiento

Con el objeto de mejorar la calidad en la prestación de servicios a sus clientes, la entidad emisora tiene contemplado el cambio de equipo de cómputo, software, implementación de SAP, con el objeto de mantenerse a la

vanguardia en tecnología así como mobiliario y equipo, para los próximos cinco años.

El riesgo específico en este caso se presentaría si la entidad emisora no cuenta con el equipo de cómputo necesario para atender las demandas de sus clientes; esto ocasionaría atrasos para la entidad y bajas considerables en sus márgenes de utilidad.

b. Factores Externos de Riesgo

Inversiones Centroamericanas S.A. no tiene un control directo sobre los factores de riesgo que se describen a continuación ya que obedecen a situaciones que pueden darse en el entorno político, económico y social que rodea a la entidad.

Políticos y Sociales

En cuestiones políticas el factor a considerar es el económico, pues de enfrentar el país problemas políticos extremos, esto podría ocasionar problemas en todas las esferas de la economía del país, lo que provocaría que las ventas de la entidad bajarán.

En cuanto a factores sociales la entidad emisora considera que debe existir cultura en cuanto a que los clientes a quienes se les proporciona el servicio deben contar con la tecnología adecuada y personal calificado para que la información no se vea interrumpida.

Macroeconómicos

La Entidad Emisora considera que pudieran presentarse problemas sobre todo en los índices de recuperación del capital si las políticas macroeconómicas del país no estén bien orientadas a fomentar la creación de nuevas empresas, es decir a fomentar la inversión en empresas que permitan la reactivación de la economía nacional.

Las políticas macroeconómicas deben permitir la creación de nuevas entidades y por ende al fomento de empleo, de lo contrario el riesgo específico en éste casos sería que la entidad emisora, por prestar servicios de asesoría, vería limitados los proyectos de crecimiento que pudiera tener.

Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia

El riesgo en este caso sería La aplicación en el país de una política monetaria, cambiaria y crediticia poco clara provocaría incertidumbre principalmente en el sistema financiero nacional.

El riesgo específico para este factor, sería que derivado de la aplicación de una política monetaria, cambiaria y crediticia confusa y poco confiable, el mercado financiero nacional pudiera enfrentar problemas en los niveles de liquidez existentes, que como consecuencia, afectaría también a la entidad emisora, básicamente en lo que se refiere a la obtención de recursos orientados a la ejecución de proyectos o bien en la recuperación de su capital.

Para Inversiones Centroamericanas S.A. es importante mantener un constante flujo de fondos con el objeto de enfrentar cualquier situación de iliquidez originada de una política monetaria, cambiaria y crediticia mal aplicada.

Volatilidad en el Tipo de Cambio

Altos niveles de devaluación provocados por la volatilidad en el Tipo de Cambio podría generar una alza en los costos de los servicios.

Por la naturaleza del negocio de la entidad emisora, es necesario adquirir equipo de computación con cierta frecuencia y también requiere efectuar gastos de importancia para poder efectuar un buen servicio; por lo que se concluye que el riesgo en éste caso sería que al darse un alto nivel de devaluación provocado por la volatilidad en el tipo de cambio, la entidad emisora se vería en la necesidad de elevar los costos de sus servicios; esta situación se reflejaría en una disminución en sus utilidades.

Tasas de interés

Al 31 de diciembre de 2001 la entidad emisora no tiene préstamos bancarios. Existiría algún riesgo si la entidad decide contratar préstamos bancarios y las tasas de interés de los mismos se elevaran considerablemente, puesto que se incrementarían también los costos de sus servicios.

Para no depender solamente de algún financiamiento a través de préstamos bancarios, la entidad emisora cuenta con la presente emisión de pagarés.

Legislación

La entidad emisora considera que el riesgo en este caso sería al implementarse leyes que afecten drásticamente a la actividad comercial de la misma.

Es importante mencionar que por la actividad que la entidad emisora realiza, el riesgo en éste caso sería que se implementaran impuestos que graven drásticamente a los ingresos de la misma, lo cual implica que las utilidades sufran una disminución de importancia. Aunque la entidad considera que éste riesgo no puede evaluarse con exactitud, mientras no se conozcan las

condiciones específicas que dichos impuestos y sus respectivos reglamentos contengan.

Sistema de Justicia

El riesgo en éste para la entidad emisora, sería que ocasionara atraso en los programas para prestar eficientemente sus servicios, pues al llevarse a cabo algún proceso ante la Administración de justicia en el país, el funcionamiento del mismo podría ser lento e ineficiente.

Esta situación podría presentarse ante el incumplimiento de términos de contratos celebrados con clientes. La entidad emisora realiza un análisis de sus clientes, para evitar el riesgo de llevar a cabo algún proceso ante la Administración de Justicia.

Política Fiscal

Se considera que los incrementos en impuestos o bien la existencia de nuevos gravámenes sobre las actividades comerciales a las que se dedica Inversiones Centroamericanas, S.A. podría ocasionar riesgo, y en éste caso, provocaría una baja considerable en el margen de utilidad. Sin embargo es importante mencionar que esta situación afectaría a muchas esferas de la economía del país.

Aspectos Ambientales

Este es un aspecto que actualmente está preocupando a nivel mundial en el cual hay una tendencia a producir y comercializar productos que no dañen el medio ambiente. Por la naturaleza del negocio de la entidad emisora que es una empresa netamente de servicios, no tiene ningún proceso de producción que pudiera verse afectado en un futuro por aspectos ambientales que podrían afectar negativamente el negocio en marcha.

OTROS FACTORES DE RIESGO

Fuerza mayor

Los siguientes factores son considerados por la Emisora como factores de riesgo ocasionados por fuerza mayor: 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 periodo de tiempo; la interrupción indefinida de las vías de comunicación terrestres, de comunicación por vía telefónica o electrónica, o de la interrupción o irregularidad constante del suministro de la energía eléctrica, o cualquier otro factor de fuerza mayor que imposibilitara realizar

actividades normales de la entidad emisora, podría afectar la situación financiera de la misma.

Nivel de Apalancamiento y Sistema de Pago

Como se observa en los Índices Financieros incluidos en el presente prospecto, el nivel de apalancamiento financiero de Inversiones Centro Americanas, S. A., ha disminuido en los años de 1,999 a 2,001, logrando en este último trimestre una relación de 1.35 a 1 lo cual comprueba que no existe riesgo de incumplimiento con nuestros proveedores y acreedores.

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

Proyecciones Financieras

Adjunto se presentan las proyecciones financieras para los próximos cinco años.

Activos en el Extranjero

Inversiones Centroamericanas S.A. no posee a la fecha, inversiones en activos en el extranjero.

1.3 OTROS DATOS

a Competitividad de la entidad emisora

La entidad emisora es una compañía que mantiene relación comercial de importancia con empresas del grupo de Cervecería Centroamericana, tales como Central Distribuidora, S.A., Salvavidas, S.A. Cervecería Centroamericana, S.A., Distribuidora los Chorros, S.A., etc.

Por la misma relación que mantiene desde hace varios años y por el profesionalismo demostrado, la entidad considera que estas empresas han confiado que el servicio de asesoría sea prestado por Inversiones Centroamericanas, S.A., y no por otra entidad. Los informes anuales adjuntos muestran las cifras y entidades con las que se mantiene ésta relación.

b Principales Competidores en el Mercado

No existen un competidor directo en el mercado local debido a la actividad a la que se dedica la entidad emisora, que es la prestación de servicios técnicos y asesoría, así como brindar apoyo a empresas en aspectos

económicos, financieros, estratégicos, recursos humanos y de procesamiento de datos en forma conjunta.

c Dependencia Del Emisor

La entidad emisora no tiene dependencia alguna sobre cualquier protección gubernamental o legislación que promueva la inversión o respecto a patentes, licencias o de contratos industriales, comerciales o financieros.

d Proyectos De Expansión Y Desarrollo

Como se indicó en el punto 1.2 del presente prospecto si tiene contemplado el cambio de equipo de cómputo, software, implementación de SAP, con el objeto de mantenerse a la vanguardia en tecnología así como mobiliario y equipo, para los próximos cinco años; todo ello con el objeto de prestar un mejor servicio a sus clientes.

e Política De Inversiones

Distribución de Activos Fijos

Al 31 de diciembre de 2001 la entidad emisora tenía inversiones en Activos Fijos distribuidos de la siguiente manera:

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

Activo	Valor Neto
Terrenos y otros activos no depreciables	13,416,419
Edificios e Instalaciones	3,206,102
Mobiliario y Equipo	9,415,164
Equipo de Computación y otros	3,485,121
TOTAL	29,522,806

Inversiones en otras Sociedades

Inversiones Centroamericanas 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

Inversiones Centroamericanas, S.A. tiene contemplado invertir en equipo de cómputo y software con el objeto de mantenerse a la vanguardia en tecnología.

2. CARACTERISTICAS DE LA EMISIÓN:

Emisiones anteriores

Los pagarés Inversiones Centroamericanas II constituyen la segunda emisión de Inversiones Centroamericanas, S.A. La primera emisión de pagarés de Inversiones Centroamericanas S.A., denominada Pagaré ICASA I, fue por un monto de Q.34,000,000.00 quedó inscrita en la Bolsa de Valores Nacional S.A., por resolución tomada por el Consejo de Administración de dicha institución con fecha veinte de diciembre de mil novecientos noventa y uno y en el registro Mercantil General de la República, el veinte de enero de mil novecientos noventa y dos, en el libro ocho (8) de Inscripción Especial de Sociedades Mercantiles. Esta emisión fue autorizada para un plazo de 5 años y venció el 23 de febrero de 1997.

La emisión de pagarés "Inversiones Centroamericanas II" se negoció en el mercado bursátil a través de la Bolsa de Valores nacional, S.A., que la admitió para cotización en la misma, con fecha 20 de diciembre de 1991, (Fecha en que aún no estaba vigente la Ley del Mercado de Valores y Mercancías, Decreto 34-96 del Congreso de la República), razón por la cual no estaba obligada por imperativo legal a inscribir la oferta pública en el Registro del Mercado de Valores y Mercancías. Al momento de modificarse la emisión de pagarés en mención, en cuanto a sus condiciones, como es la prórroga del plazo determinado, ello configura el supuesto contenido en el artículo 102 de las disposiciones transitorias y finales de la Ley relacionada, por ende la obligatoriedad a la presente fecha, de solicitar su inscripción, no obstante ser una emisión que ya se estaba negociando.

Otros datos sobre las características de la emisión

Los títulos llevarán la firma autógrafa de dos de los miembros del Organo de Administración de la entidad emisora, las firmas podrán estamparse por cualquier sistema controlado en la forma prevista por la ley. Los títulos tendrán numeración progresiva. En el título se hará constar que serán negociable a través de la Bolsa de Valores Nacional, S.A.

En la actualidad no se encuentra en circulación ningún valor que corresponda a la emisión de pagarés Inversiones Centroamericanas I y tampoco de la emisión de valores Inversiones Centroamericanas II.

2.1 Tipo de Obligación

La entidad emisora emitirá pagarés como títulos de deuda, así también tendrá la opción de emitir valores representados por medio de anotaciones en cuenta.

2.2 Denominación

Inversiones Centroamericanas S.A. ha denominado a la presente emisión de valores: ICASA II.

2.3 Monto

La emisión de valores es por un importe máximo de Q.35,000,000.00. Dicha emisión es REVOLVENTE, es decir que la Sociedad podrá emitir en cualquier momento dentro de un plazo máximo de 5 años, valores hasta por un importe total máximo de Q.35,000,000.00, y, conforme se vaya venciendo uno o más valores de cualquier serie en circulación, la Sociedad podrá emitir una o más series de valores por el importe de los vencidos o por el saldo que estuviere pendiente de emitir del importe total máximo de emisión.

2.4 Número de Títulos

El número de títulos de la presente emisión será indefinido.

2.5 Valor Nominal

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

2.6 Series

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

La serie "A" está representada por títulos físicos; el importe de la misma asciende a Q.100,000.00, integrados por pagarés con un valor nominal de Q.1,000.00 cada uno.

Los valores representados por medio de anotaciones en cuenta, son transferibles mediante el procedimiento establecido en la ley del Mercado de Valores y Mercancías.

Los títulos físicos se emiten a la orden. Son negociables y transferibles por endoso, no requieren de protesto ni de ninguna otra diligencia para que sus legítimos tenedores puedan ejercitar los derechos que confieren.

Inversiones Centroamericanas, S.A. ha emitido al 31/12/2001 un total de 2 series. A esa misma fecha, la tasa promedio ponderada era del 10.00% anual.

En el siguiente cuadro se muestran las series que al 31/12/2001 se encontraban en circulación

Serie	Monto Colocado Q.	%Tasa de Interés anual
B	28,960,000	10.00

2.7 Fecha de Emisión

El título devengará intereses desde el momento de su negociación o colocación. La Serie "A" fue autorizada por Bolsa de Valores Nacional, S.A., el 12 de marzo de 1997.

2.8 Intereses:

Cálculo

A partir de la fecha de emisión y en tanto no sean amortizados, los valores generan un interés anual sobre su valor nominal, o en su caso, sobre el saldo adeudado. La tasa de interés es fija, variable o mixta según se indique en la serie que se autorice. El procedimiento para determinar los intereses, la forma de calcularlo, su publicación y cualquier otra disposición relacionada con los mismos en cada serie, ya sean títulos físicos, o bien, valores representados por medio de anotaciones en cuenta, son fijados por el Administrador Unico o el Gerente General de la entidad emisora, previa autorización de la Bolsa de Valores Nacional S.A.

Pago de Intereses

Los pagarés empezarán a devengar intereses a partir del momento en que son 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. 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 de su vencimiento. Los intereses devengados que no hayan sido cobrados, no generarán nuevos intereses. Para los efectos del cálculo de los intereses se considerarán meses de 30 días y el resultado se dividirá entre la base de 365 días.

La Entidad Emisora podrá celebrar con los titulares de pagarés, contratos de depósito mercantil regular de sus títulos dentro de los términos y condiciones que estime conveniente.

Lugar de pago de los pagarés y sus intereses:

Los pagos de intereses y capital se efectúan en las oficinas de la entidad emisora y en aquellos otros lugares que designe ésta, en beneficio de los tenedores de los

pagarés, o de los titulares de los valores representados por medio de anotaciones en cuenta, publicando ésta situación en uno de los diarios de mayor circulación en el país. Los pagos actualmente se hacen en el Km. 16 Carretera a El Salvador Santa Catarina Pinula, Edificio Condado Concepción.

2.9 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 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 Órgano de Administración de la Sociedad. 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.

La entidad emisora deberá depositar en un Banco o en una Casa de Bolsa el importe de los valores sorteados a más tardar un día antes del señalado para el pago. Si se hace el depósito, los valores sorteados dejarán de causar intereses desde la fecha señalada para su cobro.

Transcurridos noventa días, a partir de la fecha señalada para su cobro, la entidad emisora podrá retirar sus depósitos, sin perjuicio de su obligación de pagar los valores conforme se establece en este prospecto.

2.10 Plazo De La Emisión

Del Plazo de la Emisión Global:

El plazo inicial de la emisión de pagarés Inversiones Centroamericanas II había sido autorizado por 5 años, a partir de la fecha de emisión de la primera serie; habiendo sido autorizada la primera serie el 12 de marzo de 1997.

Modificación:

El Consejo de Administración de Bolsa de Valores Nacional, S.A. aprueba en sesión celebrada el 22 de febrero de 2002 la ampliación al plazo de la emisión de pagarés por un período de 5 años más, por lo que el plazo total de dicha emisión es de 10 años y vencerá en forma general el 12 de marzo de 2007.

Del Plazo para la amortización

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

El plazo de los valores de las series futuras que se emitan para llegar al cupo máximo será determinado por el Administrador Único o Gerente General de la entidad emisora previa autorización de la Bolsa de Valores Nacional S.A.

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.

2.12 Forma de Circulación

Los títulos llevarán la firma autógrafa de dos de los miembros del Órgano de Administración de la entidad emisora, las firmas podrán estamparse por cualquier sistema controlado en la forma prevista por la ley. Los títulos tendrán numeración progresiva. En el título se hará constar que el mismo será negociable única y exclusivamente a través de la Bolsa de Valores Nacional, S.A. siempre y cuando la emisión se encuentre activa o vigente. Cada serie que se autorice por Bolsa de Valores Nacional, S.A. deberá tener las mismas características, en lo que se refiere a fecha de emisión, fecha de vencimiento, tasa de interés y periodicidad en el pago de intereses.

2.12.1 De La Naturaleza De Los Títulos Físicos.

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.

2.12.2 De Los Derechos Que Contendrán Los Valores

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 (365) días.

- Reembolso de los valores nominales de los valores, a su vencimiento.

2.12.3 De La Forma De Circulación Y De Su Negociación

Los pagarés de la emisión "ICASA II", podrán ser negociables cumpliendo con los que para el efecto establece el Código de Comercio, para el caso de los títulos físicos.

- Los valores representados por medio de anotaciones en cuenta de la emisión "ICASA II", serán transferibles mediante el procedimiento establecido en la ley del Mercado de Valores y Mercancías.

2.12.4 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.

2.12.5 Características, naturaleza, derechos, forma de circulación y negociación de los valores representados por medio de anotaciones en cuenta.

La entidad emisora ajustará la emisión de valores representados por medio de anotaciones en cuenta a lo dispuesto para el efecto por la Ley de Mercado de Valores y Mercancías y por los Reglamentos y Manuales que Bolsa de Valores Nacional S.A. mantenga en vigencia.

2.13 Características de la Primera Serie

La serie "A" está representada por títulos físicos; el importe de la misma asciende a Q.100,000.00, integrados por pagarés con un valor nominal de Q.1,000.00 cada uno. El plazo de los pagarés de la serie "A" que se emitan será de 365 días contados a partir de la fecha de emisión de la serie. La tasa de interés de la serie "A" es variable del 10.50%.

2.14 Subordinación De La Emisión:

La emisión de pagarés ICASA II no está subordinada a otras deudas que pueda tener Inversiones Centroamericanas S.A.

2.15 Legislación Bajo La Cual Ha Sido Creada La Emisión,

La presente emisión de valores ICASA II, se sujeta a las normas del Código de Comercio y a la Ley del Mercado de Valores y Mercancías. Se sujeta también a la competencia de los Tribunales de la Ciudad Capital de la República de Guatemala, en caso de litigio.

2.16 Suscripción.

En la actualidad no existe compromiso de suscripción total o parcial de la emisión de pagarés ICASA II, sin embargo, se podrán celebrar acuerdos de suscripción de dicha emisión según lo decida el Administrador Unico o el Gerente General de la entidad emisora.

2.17 Agentes:

Como agente colocador y asesor financiero Inversiones Centroamericanas 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 Condado Concepción.

2.18 Relaciones de la entidad emisora con el agente colocador o miembros del consorcio colocador

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

2.19 Otras Emisiones

Inversiones Centroamericanas S.A. no posee ninguna otra emisión en oferta pública o privada, bursátil o extrabursátil en forma simultánea de valores de la misma o distinta categoría que los ofrecidos en el presente prospecto.

2.20 Destino de los fondos

Los fondos provenientes de la emisión de pagarés serán utilizados para el capital de trabajo de Inversiones Centroamericanas, S.A. (La entidad emisora), de conformidad con su objeto social.

2.21 Calificación de Riesgo

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

2.22 Incumplimiento de la entidad emisora

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

3. INFORMACION FINANCIERA

3.1 Estados Financieros

Adjunto (incluye informe del Auditor Externo)

3.2 Situación Fiscal

Inversiones Centro Americanas, 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, o reprochos fiscales o pasivos contingentes.

3.3 Perspectivas

Inversiones Centroamericanas, S. A., ha sido conservadora y prudente en las perspectivas trazadas, para el efecto, se permite mostrar en las proyecciones adjuntas, la forma de cómo administrará sus recursos. A la vez considera que los datos presentados en los Estados Financieros también adjuntos, constituyen garantía de resultados o rendimientos de la Empresa.

3.4 Información Sobre El Auditor Externo

La firma Lizarralde & Lara, CPA, es la firma de Auditoría Externa Independiente, contratada por Alimentos, 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 1,977, y sus oficinas se encuentran ubicadas en la Ciudad de Guatemala, en el Edificio Plaza de la República Diagonal 6, 10-26, Zona 10, 7º. Nivel.

3.5 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	PASIVO CORTO PLAZO	RAZÓN CORRIENTE
31 DIC. 1999	8,932,867	7,475,501	1.19
31 DIC. 2000	8,688,062		0.35
31 DIC. 2001	15,129,280		0.47

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	6,691,096	12,618,763	35,052	191 Días de cobro
31 DIC. 2000	6,494,638	21,004,426	58,346	111 Días de cobro
31 DIC. 2001	13,751,175	24,792,659	68,868	200 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
31 DIC. 1999	7,475,501	68,251,244	11%
31 DIC. 2000	24,637,084	86,467,811	28%
31 DIC. 2001	32,179,481	94,994,530	34%

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	7,475,501	60,775,743	12%
31 DIC. 2000	24,637,084	61,830,726	40%
31 DIC. 2001	32,179,481	62,815,048	51%

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
31 DIC. 1999	No procede	No procede	No procede
31 DIC. 2000	No procede	No procede	No procede
31 DIC. 2001	2,847,173	1,614,126	1.76

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. 1999	1,693,722	1,814,400	93%
31 DIC. 2000	2,234,343	1,814,400	123%
31 DIC. 2001	984,322	1,814,400	

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	1,693,722	12,618,763	13%
31 DIC. 2000	2,234,343	21,004,426	11%
31 DIC. 2001	984,322	24,792,659	4%

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

PERIODO FISCAL	UTILIDAD EN OPERACIÓN	VENTAS TOTALES	GANANCIA OPERATIVA SOBRE VENTAS-GASTO FINANCIERO
31 DIC. 1999	1,724,060	12,618,763	0.1366267
31 DIC. 2000	1,554,305	21,004,426	0.0739989
31 DIC. 2001	2,501,722	24,792,659	0.10090575

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	8,932,867	68,251,244	0.13
31 DIC. 2000	8,688,062	86,467,811	0.10
31 DIC. 2001	15,129,280	94,994,530	0.16

3.6 Participación Relevante En Otras Sociedades

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

3.7 Informes Del Administrador Único

Adjunto

Inversiones Centroamericanas, S. A.

Dictamen de los Auditores Externos

Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000

Lizarralde & Lara, CPA

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S. A.

CONTENIDO

	Página
DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS	1
ESTADOS FINANCIEROS AL 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	6-11

Lizarralde & Lara, CPA
Edificio Plaza de la República
Avenida 10, Zona 10 - Nivel
Guatemala.

PHX (502) 60 7877 78
FAX (502) 60 7879 80

**Deloitte
& Touche**


DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS

A los Señores Accionistas de
Inversiones Centroamericanas, S. A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Inversiones Centroamericanas, 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 **Inversiones Centroamericanas, 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

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

Jose Lizarralde
Carlos Asturias

Rolando Lara
Luis Ramos

Gustavo Ayestas
Ceballos

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S. A.

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

ACTIVO	Notas	2001	2000
CIRCULANTE:			
Efectivo		Q. 1,227,633	Q. 2,120,959
Compañías relacionadas	1a y 2	12,932,994	4,994,355
Deudores diversos	3	818,182	1,500,283
Inventarios		45,357	41,338
Gastos anticipados		105,114	31,127
		<u>15,129,280</u>	<u>8,688,062</u>
INVERSIONES	1b y 4	<u>45,757,343</u>	<u>44,642,325</u>
INMUEBLES Y EQUIPO	1c y 5	<u>30,093,288</u>	<u>29,039,314</u>
OTROS ACTIVOS		<u>4,014,619</u>	<u>4,098,110</u>
		<u>Q. 94,994,530</u>	<u>Q. 86,467,811</u>
PASIVO			
A CORTO PLAZO:			
Impuestos por pagar	6	136,615	131,591
Cuentas por pagar	7	2,539,330	384,163
Documentos por pagar		28,960,000	
Vertientes de agua El Zapote	8	172,116	172,116
Compañías relacionadas	1 y 2	371,420	23,949,214
		<u>32,179,481</u>	<u>24,637,084</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital pagado		1,814,400	1,814,400
Reservas de capital		11,738,038	11,676,385
Utilidades por distribuir		49,262,611	48,339,942
		<u>62,815,049</u>	<u>61,830,727</u>
		<u>Q. 94,994,530</u>	<u>Q. 86,467,811</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, 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 AUTORIZADO				
604,800 acciones con valor nominal de Q 3.00 cada una	<u>Q. 1,814,400</u>			<u>Q. 1,814,400</u>
RESERVAS DEL CAPITAL				
Legal	5,421,690	61,653		5,483,343
Reinversión de utilidades	5,001,487			5,001,487
Reforestación	<u>1,253,208</u>			<u>1,253,208</u>
	<u>11,676,385</u>			<u>11,738,038</u>
UTILIDADES ACUMULADAS				
De ejercicios anteriores	48,339,942			48,339,942
Utilidad del período	<u>-</u>	984,322	61,653	<u>922,669</u>
	<u>48,339,942</u>			<u>49,262,611</u>
	<u>Q. 51,830,727</u>	<u>Q. 1,045,975</u>	<u>Q. 61,653</u>	<u>Q. 62,815,049</u>
Valor en libros por acción	<u>Q. 102</u>			<u>Q. 104</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S. A.

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

	2001	2000
INGRESOS:		
Venta de servicios	Q. 24,792,659	Q. 21,004,426
Dividendos	194,755	1,029,188
Intereses sobre valores	201,778	101,688
Otros	17,233	28,233
	<u>25,206,425</u>	<u>22,163,535</u>
COSTO DE VENTAS	<u>5,714,315</u>	<u>4,570,138</u>
Utilidad en operación	<u>19,492,110</u>	<u>17,593,397</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:		
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	16,576,623	14,879,984
OTROS GASTOS	<u>1,682,440</u>	<u>154,999</u>
	<u>18,259,063</u>	<u>15,034,983</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	1,233,047	2,558,414
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	<u>248,725</u>	<u>324,071</u>
UTILIDAD NETA	<u>Q. 984,322</u>	<u>Q. 2,234,343</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, 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. 984,322	Q. 2,234,343
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el flujo de efectivo provisto en las operaciones:		
Depreciaciones	752,862	1,068,789
Cambios netos en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	(7,938,639)	(1,965,623)
Deudores diversos	682,101	2,162,081
Inventarios	(4,019)	1,795
Gastos anticipados	(73,987)	17,638
Impuestos por pagar	5,024	58,660
Cuentas por pagar	2,155,167	182,943
Cuentas por pagar compañías relacionadas	<u>(27,577,794)</u>	<u>16,919,980</u>
 Efectivo neto (usado) obtenido en actividades de operación	 <u>(27,014,963)</u>	 <u>20,680,606</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Cargos diferidos	83,491	(4,098,110)
Inversión pagarés financieros		(4,854,894)
(Inversión) desinversión en compañías relacionadas (neto)	(1,115,018)	505,038
Activos fijos	<u>(1,806,836)</u>	<u>(11,082,195)</u>
 Efectivo neto usado en actividades de inversión	 <u>Q. (2,838,363)</u>	 <u>Q. (19,530,161)</u>

(Continúa)

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S. A.

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

	2001	2000
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de dividendos	Q. -	Q. (1,179,359)
Pagarés	<u>28,960,000</u>	<u>-</u>
Efectivo neto obtenido (usado) en actividades de financiamiento	<u>28,960,000</u>	<u>(1,179,359)</u>
FLUJO NETO DE EFECTIVO	(893,326)	(28,914)
MÁS SALDO INICIAL EN EFECTIVO	<u>2,120,959</u>	<u>2,149,873</u>
SALDO FINAL EN EFECTIVO	<u>Q. 1,227,633</u>	<u>Q. 2,120,959</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros

(Concluye)

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S. A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000 (Expresadas en Quetzales)

1 OPERACIONES Y PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Operaciones - Inversiones Centroamericanas, S. A. es una compañía relacionada al grupo de Cervecería Centro Americana, S. A., mantiene relación comercial de importancia con dichas empresas.

Principales Políticas Contables - Las políticas contables más importantes empleadas por Inversiones Centroamericanas S.A. en la preparación de sus estados financieros, se resumen a continuación:

Provisión para Cuentas Incobrables- Al 31 de diciembre del 2001 y 2000 la compañía tiene registrados Q.1,047,311 como reserva para cuentas incobrables equivalentes al 3% de las cuentas por cobrar.

b. *Valuación de Inversiones* - La aportación al plan de reforestación y la inversión en acciones de compañías afiliadas y otras entidades y los pagarés financieros están registrados al costo.

Valuación de Inmuebles y Equipo - Los terrenos, vertientes de agua, edificios, instalaciones, equipos, mobiliario y vehículos están registrados al costo de adquisición y reacondicionamiento. Los activos fijos se deprecian bajo el método de línea recta, en los porcentajes anuales siguientes:

Edificios	5%
Mobiliario y equipo	20%
Vehículos	25%

d. *Indemnizaciones* - La compañía no acumula provisión por prestaciones laborales de indemnización; sigue la política de cargar a resultados del período los pagos efectuados por ese concepto.

2. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre los saldos de compañías afiliadas eran los siguientes:

	2001		2000	
	Por Cobrar	Por Pagar	Por cobrar	Por Pagar
Distribuidora Centroamericana, S. A.	Q. 3,196	Q.	Q. 2,200	Q.
Cervecería Nacional, S. A.	60,894		136,703	449,950
Cervecería Centro Americana, S. A.	925,253		226,992	488,925
Cervecería del Sur, S. A.	276,520		32	
Salvavidas, S. A.	790,102		651,788	
Alimentos, S. A.	1,566		31,011	
Alimentos Maravilla, S. A.	1,175,566	-	506,438	
Distribuidora del Norte, S. A.	-	-	90,530	2,435,877
Inversiones de Los Altos, S. A.	-	-	110,916	-
Distribuidora Los Chorros, S. A.		166,079		2,919,264
Distribuidora Izabal, S. A.	13,548			1,423,358
Distribuidora del Petén, S. A.	12,266	10,816	7,246	612
Distribuidora Sauzalito, S. A.	1,416			
Distribuidora del Progreso, S. A.	141		96,250	1,948,005
Distribuidora Chapinlandia, S. A.	83,482		-	6,844,900
Distribuidora Panamericana, S. A.	146,547		55	-
Distribuidora de Oriente, S. A.	-			1,229,431
Distribuidora La Cumbre, S. A.	-	2,699	99,220	654,156
Inyectores de Plástico, S. A.	588,475			
Plástico Industrial Centroamericano, S. A.			27,104	
Distribuidora Malacatán, S. A.	500		1,098	
Distribuidora Retalteca, S. A.			2,200	
Central de Alimentos, S. A.	116,598			2,590,983
Distribuidora Pacaya, S. A.	423		1,026	
Reciclados de Centroamérica, S. A.	380,601		2,766	
Central Distribuidora, S. A.	14,334		3,300	
Distribuidora Cobanera, S. A.	964		77,196	
Industrias Agrícolas Centroamericanas, S. A.	39,773		18,921	
Distribuidora La Ceiba, S. A.	409		2,200	
Distribuidora Jalapeña, S. A.	42,731			720,050
Distribuidora La Nueva, S. A.	105,071	16,855	248,369	
Transportes Terrestres y Aéreos de Centroamérica, S. A.	705,707		7,026	
Mercomún Publicidad, S. A.	18,051		889	
Mantenimiento y Servicio Mecánico, S. A.	37,296			
Servicios Profesionales de Occidente, S. A.	32,928			
Distribuidoras de Los Altos, S. A.	5,610		8,357	
Promociones y Negocios, S. A.	,852,395	38,105		
Distribuidora Santa Rosa, S. A.	103		818,625	1,892
Distribuidora Jutiapaneca, S. A.	140			
Distribuidora Marquense, S. A.	420		2,200	

	2001		2000	
	Por Cobrar	Por pagar	Por cobrar	Por pagar
Infiya, S. A.	Q. 24,976	Q.	Q. 7,714	Q.
Central de Empaques, S. A.	1,130,939		512,388	
Cementerio Las Flores, S. A.	2,969,148	60,500	1,603,887	
Distribuidora del Sur, S. A.			118	2,180,389
Central de Compras, S. A.	1,670,005	43,001	720,898	61,422
Arrendadora de Occidente, S. A	30,800			
Distribuidora del Occidente, S. A.	46,607			
Capillas Funerales del Recuerdo, S. A.	18,480	290		
Distribuidora Huehueteca, S. A.	220			
Distribuidora Santa Lucía, S. A.	1,098	2,835		
Proveedora de Servicios, S. A.	1,452	-		
Inversiones de los Altos, S. A.	125,524	30,240		
Distribuidora Ultra Rápida, S. A.	863	-		
Distribuidora Mazateca, S. A.	806	-	2,200	
Distribuidora Saturno, S. A.	500	-	2,200	
Distribuidora Los Cipreses	801	-	2,200	
Distribuidora Sagitario, S. A.	11,373		2,200	
Promociones y Ventas, S.A.	127,646		3,472	
Controles Integrales, S. A.			1,531	
Distribuidora Quiché, S. A.	341			
	<u>13,980,305</u>	<u>371,420</u>	<u>6,041,666</u>	<u>23,949,214</u>
Estimación cuentas incobrables	<u>(1,047,311)</u>		<u>(1,047,311)</u>	
	<u>Q. 12,932,994</u>	<u>Q. 371,420</u>	<u>Q. 4,994,355</u>	<u>Q. 23,949,214</u>

3. DEUDORES DIVERSOS

El saldo corresponde a lo siguiente:

	2001	2000
Anticipos al personal	Q. 69,419	Q. 46,393
Cientes varios	442	3,895
Cuentas transitorias	731,297	1,432,942
Depósitos	17,024	17,023
	<u>Q. 818,182</u>	<u>Q. 1,500,283</u>

INVERSIONES

A continuación se presenta el detalle de las inversiones al 31 de diciembre.

	2001	2000
Cervecería Nacional, S. A.	Q. 17,680,933	Q. 17,672,384
Club Industrial	1,000	1,000
Banco de Occidente, S. A.	30,922	30,922
Club Campestre La Montaña	2,000	2,000
Corfina	10,100	10,100
Refinsa	616,000	616,000
Banco Industrial, S. A.	1,170,190	158,440
Alimentos Económicos, S. A.	3,780	3,780
Grupo Continental, S. A.	14,554,233	14,554,233
Corporación Bursátil, S. A.	35,000	35,000
Salvavidas, S. A.	7,916,936	7,916,936
Maderas de Centro América, S.A.	1	1
Embotelladores Unidos, S. A.	15,110	15,110
Arrendadora de Occidente, S. A.	5,039	5,039
Inversiones de los Altos, S. A.	5,039	5,039
Proveedora de Servicios, S. A.	1,886,650	1,886,653
Aportes de Plan de Reforestación	1,790,927	1,696,205
Cementerio Las Flores, S. A.	3,683	3,683
Desarrollo Comercial Guatemalteco, S. A.	4,800	4,800
Capillas Funerarias del Recuerdo, S. A.	25,000	25,000
	<u>Q. 45,757,343</u>	<u>Q. 44,642,325</u>

5 INMUEBLES Y EQUIPO

Los activos fijos están integrados así:

	Costo	Depre- ciación Acumulada	Valor en Libros	
			2001	2000
Terrenos	Q. 11,335,998	Q.	Q. 11,335,998	Q. 11,335,998
Vertientes de agua El Zapote	<u>2,026,535</u>		<u>2,026,535</u>	<u>2,026,535</u>
	13,362,533		13,362,533	13,362,533
Construcciones en proceso	570,482		570,482	
Activos no depreciables	53,886	-	53,886	53,886
Edificios	7,218,262	4,012,160	3,206,102	3,152,084
Mobiliario y equipo	12,418,552	3,003,388	9,415,164	10,513,857
Vehículos	993,329	993,329	-	
Maquinaria y otros Equipos	3,117,325	3,117,325		
Equipo de computación y otros	23,557,380	20,072,259	3,485,121	1,956,954
Envase en poder de clientes	<u>2,179,089</u>	<u>2,179,089</u>		
	<u>Q. 63,470,749</u>	<u>Q. 33,377,461</u>	<u>Q. 30,093,288</u>	<u>Q. 29,039,314</u>

6. IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo incluía:

	2001	2000
Impuesto sobre la renta	Q. 5,672	Q. 41,457
Impuesto al valor agregado		
Cuotas patronales	30,304	30,551
Otros	<u>100,639</u>	<u>59,583</u>
	<u>Q. 136,615</u>	<u>Q. 131,591</u>

	2001	2000
El impuesto sobre la renta fue calculado como sigue:		
Utilidad contable	Q. 1,233,047	Q. 2,558,414
(-) Ingreso no afectos	(9,204)	(1,029,188)
(-) Rentas sujetas a pago definitivo	(396,533)	(101,688)
(-) Ganancia de capital	(36,863)	(215,424)
	<u>Q. 790,447</u>	<u>Q. 1,212,114</u>
Renta imponible		
Impuesto sobre la renta causado	245,039	303,029
Impuesto sobre la renta por ganancias de capital	3,686	21,542
	<u>248,725</u>	<u>324,571</u>
Impuesto sobre la renta		
(-) Pagos a cuenta y retenciones	(243,053)	(283,114)
Impuesto a pagar	<u>Q. 5,672</u>	<u>Q. 41,457</u>

7. **CUENTAS POR PAGAR**

Se integraba así:

	2001	2000
Retenciones y descuentos	Q. 47,422	Q. 44,253
Diversos	546,064	229,051
Otros	1,945,844	110,859
	<u>Q. 2,539,330</u>	<u>Q. 384,163</u>

8. **VERTIENTES DE AGUA EL ZAPOTE**

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000 existe el pasivo de Q 172,116, por derechos de adquisición de las vertientes de agua El Zapote.

9. **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 de Q 7.71087 por US\$ 1.00, respectivamente.

**INVERSIONES
CENTROAMERICANAS, S.A.**

“ MEMORIA DE LABORES “

EJERCICIO:

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

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S.A.

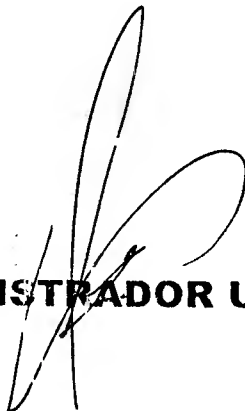
Guatemala, Febrero del 2,002

Estimados Accionistas:

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

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

Atentamente,



ADMINISTRADOR UNICO

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S.A.

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

ADMINISTRADOR UNICO:	LIC. JOSE MARIANO ARZU MATEOS
GERENTE GENERAL:	SRA. CARMEN ILEANA MENDOZA DE VALDEZ
AUDITORES EXTERNOS:	LIZARRALDE & LARA

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S.A.

INFORMACION DE LA ADMINISTRACION

Durante el período que se comenta, se realizó por parte de la empresa facturación por los siguientes conceptos.

SERVICIOS:

ASESORIA JURIDICA
GASTOS MEDICOS
COMPUTO
CONTABILIDAD

ALQUILER:

ESTRUCTURAS METALICAS
TERRENOS

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, 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 página siguiente presentamos el **ESTADO DE RESULTADOS**, del 01 de Enero al 31 de diciembre de 2001 que muestra una **GANANCIA** de **Q. 984,322.10**.

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

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

CIFRAS EXPRESADAS EN QUETZALES

VENTAS NETAS	24,792,659.44
(-) Costo de Ventas	<u>(5,714,314.46)</u>
GANANCIA BRUTA	19,078,344.98
(-) <u>Gastos de Operación</u>	
Administración	<u>(16,576,623.12)</u>
GANANCIA EN OPERACION	2,501,721.86
<u>Otros Gastos e Ingresos</u>	
(+) Otros Ingresos	413,766.32
(-) Otros Gastos	<u>(1,682,440.98)</u>
GANANCIA CONTABLE	1,233,047.20
(-) Impuesto sobre la Renta	<u>(248,725.10)</u>
GANANCIA NETA	<u><u>984,322.10</u></u>

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S.A.

BALANCE GENERAL COMPARATIVO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2,001

(CIFRAS EXPRESADAS EN QUETZALES)

	<u>31.12.2,001</u>	<u>31.12.2,000</u>	<u>VARIACION</u>
<u>ACTIVO</u>			
Fondos Disponibles	1,227,632.78	2,120,958.50	-893,325.72
Deudas a Favor de la Empresa	13,751,175.05	6,494,638.20	7,256,536.85
Inventarios y Pedidos en Tránsito	45,357.07	41,337.57	4,019.50
Gastos Anticipados a Corto Plazo	105,114.03	31,128.52	73,985.51
Inversiones	45,757,343.49	44,642,324.52	1,115,018.97
Activos Fijos y Pedidos en Tránsito	30,093,287.96	29,039,313.68	1,053,974.28
Gastos Anticipados a Largo Plazo	4,014,619.42	4,098,109.70	-83,490.28
	<u>94,994,529.80</u>	<u>86,467,810.69</u>	<u>8,526,719.11</u>
<u>PASIVO Y CAPITAL</u>			
Obligaciones a Corto Plazo	32,179,481.39	24,637,084.38	7,542,397.01
Capital, Reservas y Superávit	62,815,048.41	61,830,726.31	984,322.10
	<u>94,994,529.80</u>	<u>86,467,810.69</u>	<u>8,526,719.11</u>

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, 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 el Organo de Administración según las diversas informaciones dadas en la Memoria.

- 2) Aprobar el proyecto de Distribución de la Ganancia, así:

PROYECTO DE DISTRIBUCION DE LA GANANCIA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2,001

Utilidad según Estado de Resultados	1,233,047.20
<u>Menos:</u>	
<u>Impuesto Sobre la Renta</u>	248,725.10
<u>Reserva Legal:</u>	
5% sobre Q. 1,233,047.20	61,652.36
<u>Aumento a Superávit</u>	922,669.74

inversiones Centroamericanas, S. A.

Dictamen de los Auditores Externos

Estados Financieros:

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

Lizarralde & Lara, CPA

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S. A.

CONTENIDO

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

DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS

A los Señores Accionistas de
Inversiones Centroamericanas, S. A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Inversiones Centroamericanas, 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 **Inversiones Centroamericanas, 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

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S. A.

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

ACTIVO	Notas	2000	1999
CIRCULANTE:			
Efectivo		Q. 2,120,959	Q. 2,149,873
Compañías relacionadas	1 y 2	4,994,355	3,028,732
Deudores diversos	3	1,500,283	3,662,364
Inventarios		41,338	43,133
Gastos anticipados		31,127	48,765
		<u>8,688,062</u>	<u>8,932,867</u>
INVERSIONES	1a y 4	<u>44,642,325</u>	<u>40,292,469</u>
INMUEBLES Y EQUIPO	1b y 5	<u>29,039,314</u>	<u>19,025,908</u>
OTROS ACTIVOS		<u>4,098,110</u>	<u> </u>
		<u>Q. 86,467,811</u>	<u>Q. 68,251,244</u>

(Continúa)

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, 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	6	Q. 131,591	Q. 72,931
Cuentas por pagar	7	384,163	201,220
Vertientes de agua El Zapote	8	172,116	172,116
Compañías relacionadas	1 y 2	<u>23,949,214</u>	<u>7,029,234</u>
		<u>24,637,084</u>	<u>7,475,501</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital pagado		1,814,400	1,814,400
Reservas de capital		11,676,385	11,547,964
Utilidades por distribuir		<u>48,339,942</u>	<u>47,413,379</u>
		<u>61,830,727</u>	<u>60,775,743</u>
		<u>Q. 86,467,811</u>	<u>Q. 68,251,244</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros

(Concluye)

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, 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 AUTORIZADO				
604,800 acciones con valor nominal de Q 3.00 cada una	Q. 1,814,400			Q. 1,814,400
RESERVAS DEL CAPITAL				
Legal	5,293,769	127,921		5,421,690
Reinversión de utilidades	5,001,487			5,001,487
Reforestación	1,252,708	500		1,253,208
	<u>11,547,964</u>			<u>11,676,385</u>
UTILIDADES ACUMULADAS				
De ejercicios anteriores	47,413,379		1,179,359	46,234,020
Del período		2,234,343	128,421	2,105,922
	<u>47,413,379</u>			<u>48,339,942</u>
	<u>Q. 60,775,743</u>	<u>2,362,764</u>	<u>1,307,780</u>	<u>Q. 61,830,727</u>
Valor en libros por acción	Q. 100			Q. 102

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000 Y 1999

(Expresados en Quetzales)

	2000	1999
INGRESOS:		
Venta de servicios	Q. 21,004,426	Q. 12,618,763
Dividendos	1,029,188	560,181
Intereses sobre valores	101,688	96,685
Otros	28,233	55,798
	<u>22,163,535</u>	<u>13,331,427</u>
COSTO DE VENTAS	<u>4,570,138</u>	<u>2,813,800</u>
Utilidad en operaci3n.	<u>17,593,397</u>	<u>10,517,627</u>
GASTOS DE OPERACI3N		
GASTOS DE ADMINISTRACI3N	14,879,984	8,080,903
OTROS GASTOS	<u>154,999</u>	<u>365,517</u>
	<u>15,034,983</u>	<u>8,446,420</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	2,558,414	2,071,207
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	<u>324,071</u>	<u>377,485</u>
UTILIDAD NETA	<u>Q. 2,234,343</u>	<u>Q. 1,693,722</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, 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. 2,234,343	Q. 1,693,722
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el flujo de efectivo provisto en las operaciones:		
Depreciaciones	1,068,789	204,038
Cambios netos en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	(1,965,623)	10,066,311
Deudores diversos	2,162,081	(3,089,481)
Inventarios	1,795	(27,359)
Gastos anticipados	17,638	(28,523)
Impuestos por pagar	58,660	(18,931)
Cuentas por pagar	182,943	(67,161)
Cuentas por pagar compañías relacionadas	16,919,980	1,860,154
Efectivo neto obtenido en actividades de operación	<u>20,680,606</u>	<u>10,592,770</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Cargos diferidos	(4,098,110)	-
Desinversión (inversión) pag: r:és financieros (neto)	(4,854,894)	(53,323)
Inversión en compañías relacionadas (neto)	505,038	(5,856,967)
Activos fijos	(11,082,195)	(3,388,045)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>Q. (19,530,161)</u>	<u>Q. (9,298,335)</u>

(Continúa)

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S. A.

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

	2000	1999
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de Dividendos	Q. (1,179,359)	Q. -
Acciones	-	15,120
	<u> </u>	<u> </u>
Efectivo neto (usado) obtenido en actividades de financiamiento	(1,179,359)	15,120
	<u> </u>	<u> </u>
FLUJO NETO DE EFECTIVO	(28,914)	1,309,555
MÁS SALDO INICIAL EN EFECTIVO	<u>2,149,873</u>	<u>840,318</u>
SALDO FINAL EN EFECTIVO	<u>Q. 2,120,959</u>	<u>Q. 2,149,873</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros

(Concluye)

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S. A.

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

1. OPERACIONES Y PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Operaciones - Inversiones Centroamericanas, S. A. es una compañía relacionada al grupo de Cervecería Centro Americana, S. A., mantiene relación comercial de importancia con dichas empresas.

Principales Políticas Contables - Las políticas contables más importantes empleadas por Inversiones Centroamericanas S.A. en la preparación de sus estados financieros, se resumen a continuación:

- a. **Valuación de inversiones** - La aportación al plan de reforestación y la inversión en acciones de compañías afiliadas y otras entidades y los pagarés financieros están registrados al costo.
- b. **Valuación de inmuebles y equipo** - Los terrenos, vertientes de agua, edificios, instalaciones, equipos, mobiliario y vehículos están registrados al costo de adquisición y reacondicionamiento. Los activos fijos se deprecian bajo el método de línea recta, en los porcentajes anuales siguientes:

Edificios	5%
Mobiliario y equipo	20%
Vehículos	25%

- c. **Indemnizaciones** - La compañía no acumula provisión por prestaciones laborales de indemnización; sigue la política de cargar a resultados del período los pagos efectuados por ese concepto.

2. COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre los saldos de compañías afiliadas eran los siguientes:

	2000		1999	
	Por cobrar	Por Pagar	Por cobrar	Por Pagar
Distribuidora Centroamericana, S. A.	Q. 2,200	Q. -	Q. 2,200	Q. -
Cervecería Nacional, S. A.	136,703	449,950	908	449,950
Cervecería Centro Americana, S. A.	226,992	488,925	156,328	-
Cervecería del Sur, S. A.	32	-	55	-
Salvavidas, S. A.	651,788	-	5,741	-
Alimentos, S. A.	31,011	-	23,990	-
Alimentos Maravilla, S. A.	506,438	-	181,885	10,601
Distribuidora del Norte, S. A.	90,530	2,435,877	-	280,722
Inversiones de Los Altos, S. A.	110,916	-	749	36,135
Distribuidora Los Chorrros, S. A.	-	2,919,264	-	162,608
Distribuidora Izabal, S. A.	-	1,423,358	-	-
Distribuidora del Petén, S. A.	7,246	612	-	6,415
Distribuidora Caribe, S. A.	-	-	-	-
Distribuidora del Progreso, S. A.	96,250	1,948,005	-	987,807
Distribuidora Chapinlandia, S. A.	-	6,844,900	-	3,226,518
Distribuidora Panamericana, S. A.	55	-	-	-
Distribuidora de Oriente, S. A.	-	1,229,431	-	380,278
Distribuidora La Cumbre, S. A.	99,220	654,156	36,171	-
Embotelladores Unidos, S. A.	-	-	-	-
Inyectores de Plástico, S. A.	27,104	-	26,950	-
Plástico Industrial				
Centroamericano, S. A.	1,098	-	742	-
Distribuidora Malacatán, S. A.	2,200	-	-	-
Distribuidora Retalteca, S. A.	-	2,590,983	-	232,998
Central de Alimentos, S. A.	1,026	-	9,660	-
Distribuidora Pacaya, S. A.	2,766	-	-	-
Reciclados de Centroamérica, S. A.	3,300	-	3,300	-
Central Distribuidora, S. A.	77,196	-	16,826	-
Distribuidora Cobanera, S. A.	2,200	-	-	-
Industrias Agrícolas				
Centroamericanas, S. A.	18,921	-	2,267	4,042
Maderas de Centroamérica, S. A.	-	-	3,610	-
Distribuidora La Ceiba, S. A.	2,200	-	-	-
Distribuidora Jalapeña, S. A.	-	720,050	718	-
Distribuidora La Nueva, S. A.	248,369	-	117,249	84,026
Transportes Terrestres y Aéreos de Centroamérica, S. A.	7,026	-	4,579	-
Mercomún Publicidad, S. A.	889	-	208	-
Mantenimiento y Servicio				
Mecánico, S. A.	-	-	990	-
Distribuidoras de Los Altos, S. A.	8,357	-	9,170	-
Exportadora Agrícola Maya, S. A.	-	-	5,056	-
Promociones y Negocios, S. A.	818,625	1,892	813,485	416
Distribuidora Jutiapaneca, S. A.	-	-	-	-
Distribuidora Marquense, S. A.	2,200	-	-	-

	2000		1999	
	Por cobrar	Por pagar	Por cobrar	Por pagar
Infiza, S. A.	Q. 7,714	Q. -	Q. 219,976	Q. -
Central de Empaques, S. A.	512,388	-	177,381	-
Cementerio Las Flores, S. A.	1,603,887	-	811,227	-
Distribuidora del Sur, S. A.	118	2,180,389	-	1,166,718
Central de Compras, S. A.	720,898	61,422	1,431,753	-
Distribuidora del Occidente, S. A.	-	-	284	-
Distribuidora Huehueteca, S. A.	2,200	-	-	-
Distribuidora Santa Lucía, S. A.	2,200	-	2,200	-
Distribuidora Ultra Rápida, S. A.	2,200	-	-	-
Distribuidora Sagitario, S. A.	2,200	-	-	-
Promociones y Ventas, S.A.	3,472	-	9,474	-
Controles Integrales, S. A.	1,531	-	-	-
Agencia El Salvador	-	-	911	-
	<u>6,041,666</u>	<u>23,949,214</u>	<u>4,076,043</u>	<u>-</u>
Estimación cuentas incobrables	(1,047,311)	-	(1,047,311)	-
	<u>Q. 4,994,355</u>	<u>Q. 23,949,214</u>	<u>Q. 3,028,732</u>	<u>Q. 7,029,234</u>

3. DEUDORES VARIOS

El saldo estaba formado como sigue:

	2000	1999
Anticipos al personal	Q. 46,393	Q. 26,942
Clientes varios	3,895	509
Diversos	-	41,331
Cuentas transitorias	1,432,972	3,576,558
Depósitos	17,023	17,024
	<u>Q. 1,500,283</u>	<u>Q. 3,662,364</u>

4. INVERSIONES

A continuación se presenta el detalle de las inversiones al 31 de diciembre.

	2000	1999
Cervecería Nacional, S. A.	Q. 17,672,384	Q. 17,672,384
Club Industrial	1,000	1,000
Banco de Occidente, S. A.	30,922	30,922
Club Campestre La Montaña	2,000	2,000
Corfina	10,100	10,100
Refinsa	616,000	220,000
Banco Industrial, S. A.	158,440	158,440
Alimentos Económicos, S. A.	3,780	3,780
Grupo Continental, S. A.	14,554,233	10,098,868
Corporación Bursátil, S. A.	35,000	-
Salvavidas, S. A.	7,916,936	7,916,936
Maderas de Centro América, S.A.	1	500,000
Embotelladores Unidos, S. A.	15,110	15,110
Arrendadora de Occidente, S. A.	5,039	5,039
Inversiones de los Altos, S. A.	5,039	5,039
Provedora de Servicios, S. A.	1,886,653	1,886,653
Aportes de Plan de Reforestación	1,696,205	1,642,884
Cementerio Las Flores, S. A.	3,683	3,681
Desarrollo Comercial Guatemalteco, S. A.	4,800	4,800
Capillas Funerarias del Recuerdo, S. A.	25,000	25,000
Bolsa de Valores Nacional	-	89,833
	<u>Q. 44,642,325</u>	<u>Q. 40,292,469</u>

5. INMUEBLES Y EQUIPO

Los activos fijos están integrados así:

	Costo	Depre- ciación Acumulada	Valor en Libros	
			2000	1999
Terrenos	Q. 11,335,998	Q.	Q. 11,335,998	Q. 11,335,998
Vertientes de agua El Zapote	2,026,535		2,026,535	2,026,535
	13,362,533		13,362,533	13,362,533
Ampliaciones y mejoras				2,784,810
Activos no depreciables	53,886	-	53,886	28,888
Edificios	7,164,244	4,012,160	3,152,084	2,729,302
Mobiliario y equipo	11,279,004	765,147	10,513,857	120,375
Vehículos	1,135,965	1,135,965		
Maquinaria y otros Equipos	3,117,325	3,117,325		
Equipo de Computación y otros	21,700,556	19,743,602	1,956,954	
Envase en poder de clientes	2,179,089	2,179,089		
	<u>Q. 59,992,602</u>	<u>Q. 30,953,288</u>	<u>Q. 29,039,314</u>	<u>Q. 19,025,908</u>

6. IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo incluía:

	2000	1999
Impuesto sobre la renta	Q. 41,457	Q. 1,512
Impuesto al valor agregado	-	-
Cuotas patronales	30,551	17,733
Otros	59,583	53,686
	<u>Q. 131,591</u>	<u>Q. 72,931</u>

	2000	1999
El impuesto sobre la renta fue calculado como sigue:		
Utilidad contable	Q. 2,558,414	Q. 2,071,208
(-) Ingreso no afectos	(1,029,188)	(576,953)
(-) Rentas sujetas a pago definitivo	(101,688)	(96,685)
(-) Ganancia de capital	(215,424)	(36,267)
	<u>Q. 1,212,114</u>	<u>Q. 1,361,303</u>
Renta imponible		
Impuesto sobre la renta causado	303,029	374,358
Impuesto sobre la renta por ganancias de capital	21,542	3,627
	<u>324,571</u>	<u>377,985</u>
Impuesto sobre la renta		
(-) Pagos a cuenta y retenciones	(283,114)	(376,473)
	<u>Q. 41,457</u>	<u>Q. 1,512</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Se integraba así:

	2000	1999
Retenciones y descuentos	Q. 44,253	Q. 32,731
Diversos	229,051	103,310
Otros	110,859	65,179
	<u>Q. 384,163</u>	<u>Q. 201,220</u>

8. VERTIENTES DE AGUA EL ZAPOTE

Al 31 de diciembre del 2000 y 1999 existe el pasivo de Q 172,116, por derechos de adquisición de las vertientes de agua El Zapote.

9. 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 de Q 7.73774 por US\$ 1.00, respectivamente.

**INVERSIONES
CENTROAMERICANAS, S.A.**

“ MEMORIA DE LABORES “

EJERCICIO:

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

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S.A.

Guatemala, Febrero del 2,001

Estimados Accionistas:

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

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

Atentamente,



ADMINISTRADOR UNICO

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S.A.

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

ADMINISTRADOR UNICO

LIC. JOSE MARIANO ARZU MATEOS

GERENTE GENERAL

SRA. CARMEN ILEANA MENDOZA DE VALDEZ

AUDITORES EXTERNOS

LIZARRALDE & LARA

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S.A.

INFORMACION DE LA ADMINISTRACION

Durante el período que se comenta, se realizó por parte de la empresa facturación por los siguientes conceptos.

SERVICIOS:

ASESORIA JURIDICA
GASTOS MEDICOS
COMPUTO
CONTABILIDAD

ALQUILER:

ESTRUCTURAS METALICAS
TERRENOS

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, 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 página siguiente presentamos el **ESTADO DE RESULTADOS**, del 01 de Enero al 31 de diciembre de 2,000 que muestra una **GANANCIA** de Q. 2,234,342.63

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

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

CIFRAS EXPRESADAS EN QUETZALES

VENTAS NETAS	21,004,426.39
(-) Costo de Ventas	<u>(4,570,137.68)</u>
GANANCIA BRUTA	16,434,288.71
(-) <u>Gastos de Operación</u>	
Administración	<u>14,879,984.13</u>
GANANCIA EN OPERACION	1,554,304.58
<u>Otros Gastos e Ingresos</u>	
(+) Otros Ingresos	1,159,107.99
(-) Otros Gastos	<u>(154,998.95)</u>
GANANCIA CONTABLE	2,558,413.62
(-) Impuesto sobre la Renta	<u>(324,070.99)</u>
GANANCIA NETA	<u><u>2,234,342.63</u></u>

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S.A.

BALANCE GENERAL COMPARATIVO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2,000

(CIFRAS EXPRESADAS EN QUETZALES)

	<u>31.12.2,000</u>	<u>31.12.1999</u>	<u>VARIACION</u>
<u>ACTIVO</u>			
Fondos Disponibles	2,120,958.50	2,149,873.36	(28,914.86)
Deudas a Favor de la Empresa	6,494,638.20	6,691,095.83	(196,457.63)
Inventarios y Pedidos en Tránsito	41,337.57	43,132.57	(1,795.00)
Gastos Anticipados a Corto Plazo	31,128.52	48,765.43	(17,636.91)
Inversiones	44,642,324.52	40,292,469.43	4,349,855.09
Activos Fijos y Pedidos en Tránsito	29,039,313.68	19,025,907.72	10,013,405.96
Gastos Anticipados a Largo Plazo	4,098,109.70	0.00	4,098,109.70
	<u>86,467,810.69</u>	<u>68,251,244.34</u>	<u>18,216,566.35</u>
<u>PASIVO Y CAPITAL</u>			
Obligaciones a Corto Plazo	24,637,084.38	7,475,500.66	17,161,583.72
Capital, Reservas y Superávit	<u>61,830,726.31</u>	<u>60,775,743.68</u>	<u>1,054,982.63</u>
	<u>86,467,810.69</u>	<u>68,251,244.34</u>	<u>18,216,566.35</u>

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S.A.

" P O N E N C I A S "

- 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 el Organo de Administración según las diversas informaciones dadas en la Memoria.

- 2) Aprobar el proyecto de Distribución de la Ganancia, así:

PROYECTO DE DISTRIBUCION DE LA GANANCIA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2,000

Utilidad según Estado de Resultados	2,558,413.62
<u>Menos:</u>	
<u>Impuesto Sobre la Renta</u>	324,070.99
<u>Reserva Legal:</u>	
5% sobre Q. 2,558,413.62	127,920.68
<u>Reserva Plan Reforestación</u>	500.00
<u>Aumento a Superávit</u>	2,105,921.95

*Inversiones Centroamericanas,
S. A.*

*Estados financieros al 31 de diciembre 1999 y 1998 y
Dictamen de los Auditores Externos*

Lizarralde & Lara, CPA



INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S. A.

CONTENIDO

	Páginas
DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS	1
ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998	
Balances Generales	2
Estado de patrimonio de los Accionistas	3
Estados de Resultados	4
Estados de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6-11

Lizarralde & Lara, CPA



Contadores Públicos,
Auditores y Consultores

**Deloitte & Touche
Central America**

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

DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS

Señores
Accionistas de
INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S. A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Inversiones Centroamericanas, 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 **Inversiones Centroamericanas, 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, de febrero del 2000

Deloitte Touche
Tohmatsu

Socios: José Lizarralde Rolando Lara Gustavo Ayustas
Carlos Asturias Luis Ramos Colso Coyoy

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S. A.

BALANCES GENERALES

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998

(Expresados en Quetzales)

	Notas	1999	1998
ACTIVO			
CIRCULANTE			
Efectivo		Q. 2,149,873	Q. 840,318
Compañías relacionadas	1 y 2	3,028,732	13,095,043
Deudores diversos	3	3,662,364	572,883
Inventarios		43,133	15,774
Gastos anticipados		48,765	20,242
		<u>8,932,867</u>	<u>14,544,260</u>
INVERSIONES	1a y 4	<u>40,292,469</u>	<u>34,382,179</u>
INMUEBLES Y EQUIPO	1b y 5	<u>19,025,908</u>	<u>15,841,901</u>
		<u>Q. 68,251,244</u>	<u>Q. 64,768,340</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

(Continúa)

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S. A.

BALANCES GENERALES

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998

(Expresados en Quetzales)

	Notas	1999	1998
PASIVO			
A CORTO PLAZO			
Impuestos por pagar	6	Q. 72,931	Q. 91,862
Cuentas por pagar	7	201,220	268,381
Vertientes de agua El Zapote	8	172,116	172,116
Compañías relacionadas	1 y 2	<u>7,029,234</u>	<u>5,169,080</u>
		<u>7,475,501</u>	<u>5,701,439</u>
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital pagado		1,814,400	1,799,280
Reservas de capital		11,547,964	11,443,904
Utilidades por distribuir		<u>47,413,379</u>	<u>45,823,717</u>
		<u>60,775,743</u>	<u>59,066,901</u>
		<u>Q. 68,251,244</u>	<u>Q. 64,768,340</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

(Concluye)

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, 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 AUTORIZADO				
604,800 acciones con valor nominal de Q 3.00 cada una	Q. ,814,400			Q. ,814,400
Acciones por suscribir	<u>(15,120)</u>	Q 15,120		<u> </u>
	<u>1,799,280</u>			<u>1,814,400</u>
RESERVAS DEL CAPITAL				
Legal	5,190,209	103,560		5,293,769
Reinversión de utilidades	5,001,487			5,001,487
Reforestación	<u>1,252,208</u>	500		<u>1,252,708</u>
	<u>11,443,904</u>			<u>547,964</u>
UTILIDADES ACUMULADAS				
De ejercicios anteriores	45,823,717			45,823,717
Del período	<u>-</u>	1,693,722	Q. 104,060	<u>1,589,662</u>
	<u>45,823,717</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>47,413,379</u>
	<u>Q. 59,066,901</u>	<u>Q.1,812,903</u>	<u>Q. 104,060</u>	<u>Q. 60,775,743</u>
Valor en libros por acción	<u>98</u>			<u>100</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS

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

	1999	1998
INGRESOS		
Venta de servicios	Q. 12,618,763	Q. 10,818,147
Dividendos	-	46,050
Intereses sobre valores	-	69,293
Otros	712,664	464
	<u>13,331,427</u>	<u>10,933,954</u>
COSTO DE VENTAS		
	<u>2,813,800</u>	<u>3,830,622</u>
Utilidad en operación	<u>10,517,627</u>	<u>7,103,332</u>
GASTOS DE OPERACIÓN		
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		
	8,080,903	5,296,64
OTROS GASTOS		
	<u>365,517</u>	<u>16,471</u>
	<u>8,446,420</u>	<u>5,313,112</u>
Utilidad antes de impuesto	2,071,207	1,790,220
Impuesto sobre la renta	<u>377,485</u>	<u>501,963</u>
Utilidad neta	<u>Q. 1,693,722</u>	<u>Q. 1,288,257</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Años terminados el 31 de diciembre de 1999 y 1998

(Expresados en Quetzales)

	1999	1998
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	Q. 1,693,723	Q. 1,288,257
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el Flujo de efectivo provisto en las operaciones		
Depreciaciones	204,038	1,494,161
Cambios netos en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	10,066,311	(3,401,619)
Deudores diversos	(3,089,482)	421,696
Inventarios	(27,359)	8,302
Gastos anticipados	(28,523)	(15,320)
Impuestos por pagar	(18,931)	(164,420)
Cuentas por pagar	(67,161)	(1,959,435)
Cuentas por pagar compañías relacionadas	1,860,154	3,726,829
Efectivo neto obtenido en actividades de operación	<u>10,592,770</u>	<u>1,398,451</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Cargos diferidos		89,833
Desinversión (inversión) pagarés financieros (neto)	(53,323)	(43,110)
Inversión en compañías relacionadas (neto)	(5,856,967)	(834,232)
Activos fijos	<u>(3,388,045)</u>	<u>(1,206,838)</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(9,298,335)</u>	<u>(1,994,347)</u>
Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.		(Continúa)

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Años terminados el 31 de diciembre de 1999 y 1998

(Expresados en Quetzales)

	1999	1998
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de capital	<u>15,120</u>	
Efectivo neto obtenido en actividades de financiamiento	<u>15,120</u>	
FLUJO NETO DE EFECTIVO	1,309,555	(595,896)
Más saldo inicial en efectivo	<u>840,318</u>	<u>1,436,214</u>
Saldo final en efectivo	<u>Q. 2,149,873</u>	<u>Q. 840,318</u>
Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.		(Concluye)

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998

(Expresadas en Quetzales)

1. RELACION CON OTRAS EMPRESAS Y PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Inversiones Centroamericanas, S. A. es una compañía relacionada al grupo de Cervecería Centro Americana, S. A. Mantiene relación comercial de importancia con dichas empresas.

Principales Políticas Contables - Las políticas contables más importantes empleadas por Inversiones Centroamericanas S.A. en la preparación de sus estados financieros, se resumen a continuación:

- a. *Valuación de inversiones* - La aportación al plan de reforestación y la inversión en acciones de compañías afiliadas y otras entidades y los pagarés financieros están registrados al costo.
- b. *Valuación de inmuebles y equipo* - Los terrenos, vertientes de agua, edificios, instalaciones, equipos, mobiliario y vehículos están registrados al costo de adquisición y reacondicionamiento. Los activos fijos se deprecian bajo el método de línea recta, en los porcentajes anuales siguientes:

Edificios	5%
Mobiliario y equipo	20%
Vehículos	25%

- c. *Indemnizaciones* - La compañía no acumula provisión por prestaciones laborales de indemnización; sigue la política de cargar a resultados del período los pagos efectuados por ese concepto.

2. COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre los saldos de compañías afiliadas eran los siguientes

	1999		1998	
	Por cobrar	Por pagar	Por cobrar	Por Pagar
Distribuidora Centroamericana, S. A.	Q. 2,200	Q. -	Q. 3,385	Q. ,291,950
Cervecería Nacional, S. A.	908	449,950	8,976	579,436
Cervecería Centro Americana, S. A.	156,328	-	13,594	-
Cervecería del Sur, S. A.	55	-	50	503,421
Salvavidas, S. A.	5,741	-	30,702	76,167
Alimentos, S. A.	23,990	-	5,414	32,151
Alimentos Maravilla, S. A.	181,885	10,601	2,151	-
Distribuidora del Norte, S. A.	-	280,722	2,638,252	-
Inversiones de Los Altos, S. A.	749	36,135	610	62,370
Distribuidora Mazateca, S. A.	-	-	660	-
Distribuidora Los Chorros, S. A.	-	162,608	138,425	2,237,796
Distribuidora Izabal, S. A.	-	-	701,627	3,066
Distribuidora del Petén, S. A.	-	6,415	66	10,518
Distribuidora Caribe, S. A.	-	-	87,935	-
Distribuidora del Progreso, S. A.	-	987,807	2,529,512	-
Distribuidora Chapinlandia, S. A.	-	3,226,518	792	263,638
Distribuidora Panamericana, S. A.	-	-	-	2,426
Distribuidora de Oriente, S. A.	-	380,278	2,712,569	-
Distribuidora La Cumbre, S. A.	36,171	-	29	-
Embotelladores Unidos, S. A.	-	-	143	-
Inyectores de Plástico, S. A.	26,950	-	4,842	-
Plástico Industrial Centroamericano, S. A.	742	-	83,350	-
Distribuidora Malacatán, S. A.	-	-	2,865	-
Distribuidora Retalteca, S. A.	-	232,998	23,559	-
Central de Alimentos, S. A.	9,660	-	17,724	-
Distribuidora Pacaya, S. A.	-	-	6,324	-
Reciclados de Centroamérica, S. A.	3,300	-	3,355	-
Central Distribuidora, S. A.	16,826	-	1,336	-
Distribuidora Cobanera, S. A.	-	-	2,475	-
Industrias Agrícolas Centroamericanas, S. A.	2,267	4,042	106,211	-
Maderas de Centroamérica, S. A.	3,610	-	170,825	-
Distribuidora La Ceiba, S. A.	-	-	6,318	-
Servicios Profesionales de Occidente, S. A.	-	-	18	-
Agencia El Salvador, S. A.	-	-	905	-
Distribuidora Jalapeña, S. A.	718	-	674,971	-
Distribuidora La Nueva, S. A.	17,249	84,026	13,353	105,419
Transportes Terrestres y Aéreos de Centroamérica, S. A.	4,579	-	5,359	90
Mercomún Publicidad, S. A.	208	-	844,782	-

	1999		1998	
	Por cobrar	Por pagar	Por cobrar	Por pagar
Mantenimiento y Servicio Mecánico, S. A.	990	-	645	
Distribuidoras Los Altos, S. A.	9,170	-	599	
Exportadora Agrícola Maya, S. A.	5,056	-	5,056	
Promociones y Negocios, S. A.	813,485	416	817,242	632
Distribuidora Jutiapaneca, S. A.	-	-	4,985	
Distribuidora Marquense, S. A.	-	-	401	
Infiza, S. A.	219,976	-	564,019	
Central de Empaques, S. A.	177,381	-	271,338	
Cementerio Las Flores, S. A.	811,227	-	583,866	
Distribuidora del Sur, S. A.	-	1,166,718	1,014,915	
Distribuidora Los Cipreses, S. A.	-	-	5,763	
Central de Compras, S. A.	1,431,753	-	3	
Distribuidora del Occidente, S. A.	284	-	6,743	
Distribuidora Huehueteca, S. A.	-	-	410	
Distribuidora Quiché, S. A.	-	-	2,601	
Distribuidora Santa Lucía, S. A.	2,200	-	3,152	
Distribuidora Santa Rosa, S. A.	-	-	5,044	
Distribuidora Ultra Rápida, S. A.	-	-	2,475	
Distribuidora Sauzalito, S. A.	-	-	5,220	
Distribuidora Sagitario, S. A.	-	-	2,530	
Distribuidora Saturno, S. A.	-	-	451	
Arrendadora de Occidente, S. A.	-	-	18	
Promociones y Ventas, S.A.	9,474	-		
Controles Integrales, S. A.	-	-	834	
Capillas Funerarias del Recuerdo	-	-	580	
Agencia El Salvador	911	-		
	<u>4,076,043</u>		<u>14,142,354</u>	<u>5,169,080</u>
Estimación cuentas incobrables	<u>(1,047,311)</u>		<u>(1,047,311)</u>	<u>-</u>
	<u>Q. 3,028,732</u>	<u>Q. 7,029,234</u>	<u>Q.13,095,043</u>	<u>Q. 5,169,080</u>

3. DEUDORES VARIOS

El saldo estaba formado como sigue:

	1999	1998
Anticipos al personal	Q. 26,942	Q. 69,229
Clientes varios	509	15
Diversos	41,331	40,355
Cuentas por liquidar	-	257,268
Cuentas transitorias	3,576,558	188,992
Depósitos	17,024	17,024
	<u>Q. 3,662,364</u>	<u>Q. 572,883</u>

4. INVERSIONES

A continuación se presenta el detalle de las inversiones al 31 de diciembre

	1999	1998
Cervecería Nacional, S. A.	Q. 17,672,384	Q. 7,672,384
Club Industrial	1,000	1,000
Banco de Occidente, S. A.	30,922	30,923
Club Campestre La Montaña	2,000	2,000
Corfina	10,100	10,100
Refinsa	220,000	220,000
Banco Industrial, S. A.	158,440	158,440
Alimentos Económicos, S. A.	3,780	3,780
Banco Continental, S. A.	10,098,868	4,001,400
Salvavidas, S. A.	7,916,936	7,916,936
Maderas de Centro América, S.A.	500,000	-
Embotelladores Unidos, S. A.	15,110	15,120
Plástico Industrial Centroamericano, S. A.		45,360
Distribuidora Panamericana, S. A.		7,560
Central de Compras, S. A.		20
Promociones y Ventas, S. A.		1,575
Arrendadora de Occidente, S. A.	5,039	6,042
Inversiones de los Altos, S. A.	5,039	6,653
Compras y Servicios, S. A.	-	4,939
Proveedora de Servicios, S. A.	1,886,653	1,886,653
Aportes de Plan de Reforestación	1,642,884	1,589,560
Cementerio Las Flores, S. A.	3,681	3,675
Reciclados de Centroamérica, S. A.		3,226
Desarrollo Comercial Guatemalteco, S. A.	4,800	5,000
Capillas Funerarias del Recuerdo, S. A.	25,000	25,000
Promociones y Negocios, S. A.		675,000
Bolsa de Valores Nacional	89,833	89,833
	<u>Q. 40,292,469</u>	<u>Q. 34,382,179</u>

5. INMUEBLES Y EQUIPO

Los activos fijos están integrados así:

	Costo	Depre- Ciación Acumulada	Valor en Libros	
			1999	1998
Terrenos	Q. 1,335,998	Q.	Q.11,335,998	Q. ,335,998
Vertientes de agua El Zapote	<u>2,026,535</u>	<u> </u>	<u>2,026,535</u>	<u>2,026,535</u>
	13,362,533		13,362,533	13,362,533
Ampañaciones y mejoras	2,784,810		2,784,810	
Activos no depreciables	28,888	-	28,888	28,888
Edificios	6,678,644	3,949,342	2,729,302	2,394,461
Mobiliario y equipo	2,593,424	2,473,049	120,375	33,949
Vehículos	1,278,600	1,278,600	-	22,070
Maquinaria y otros Equipos	3,117,325	3,117,325		
Equipo de Computación y otros	19,353,566	19,353,566		
Envase en poder de clientes	<u>2,179,089</u>	<u>2,179,089</u>		
	<u>Q. 51,376,879</u>	<u>Q. 32,350,971</u>	<u>Q.19,025,908</u>	<u>Q. 15,841,901</u>

6. IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo incluía:

	1999	1998
Impuesto sobre la renta	Q. ,512	Q. 325
Impuesto al valor agregado		37,554
Cuotas patronales	17,733	16,152
Otros	<u>53,686</u>	<u>37,831</u>
	<u>Q. 72,931</u>	<u>Q. 91,862</u>

El impuesto sobre la renta fue calculado como sigue:

Utilidad contable	Q. 2,071,208	Q. 1,790,220
(-) Ingreso no afectos	(576,953)	(46,050)
(-) Rentas sujetas a pago definitivo	(96,685)	(69,293)
(-) Ganancia de capita	(36,267)	-
Renta imponible	<u>Q. 1,361,303</u>	<u>Q. 1,674,877</u>

	1999	1998
Impuesto sobre la renta causado	Q. 374,358	502,463
Impuesto sobre la renta por ganancias de capital	<u>3,627</u>	
Impuesto sobre la renta	377,985	502,463
(-) Pagos a cuenta y retenciones	<u>376,473</u>	502,138
	<u>Q. 1,512</u>	<u>Q. 325</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Se integraba así

	1999	1998
Retenciones y descuentos	Q. 32,731	Q. 38,883
Diversos	103,310	145,516
Otros	<u>65,179</u>	<u>83,982</u>
	<u>Q. 201,220</u>	<u>Q. 268,381</u>

8. VERTIENTES DE AGUA EL ZAPOTE

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998 existe el pasivo de Q 72,116, por derechos de adquisición de las vertientes de agua El Zapote.

9. 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.

* * * * *

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S.A.

“ MEMORIA DE LABORES “

EJERCICIO:

DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S.A.

Guatemala, Febrero del 2,000

Estimados Accionistas:

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

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

Atentamente,


ADMINISTRADOR UNICO

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S.A.

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

ADMINISTRADOR UNICO:

LIC. JOSE MARIANO ARZU

GERENTE GENERAL:

SRA. CARMEN ILEANA MENDOZA DE VALDEZ

AUDITORES EXTERNOS:

LIZARRALDE & LARA

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S.A.

INFORMACION DE LA ADMINISTRACION

Durante el período que se comenta, se realizó por parte de la empresa facturación por los siguientes conceptos.

SERVICIOS:

ASESORIA JURIDICA
GASTOS MEDICOS
COMPUTO
CONTABILIDAD

ALQUILER:

ESTRUCTURAS METALICAS
TERRENOS

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, 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 página siguiente presentamos el **ESTADO DE RESULTADOS**, del 01 de Enero al 31 de Diciembre de 1,999, que muestra una **GANANCIA** de **Q.1,693,722.82**.

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S.A.

BALANCE GENERAL COMPARATIVO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1,999

(CIFRAS EXPRESADAS EN QUETZALES)

	<u>31.12.99</u>	<u>31.12.98</u>	<u>VARIACION</u>
<u>ACTIVO</u>			
Fondos Disponibles	2,149,873.36	840,317.92	1,309,555.44
Deudas a Favor de la Empresa	6,691,095.83	13,667,926.35	(6,976,830.52)
Inventarios y Pedidos en Tránsito	43,132.57	15,774.17	27,358.40
Gastos Anticipados a Corto Plazo	48,765.43	20,241.96	28,523.47
Inversiones	40,292,469.43	34,382,179.02	5,910,290.41
Activos Fijos y Pedidos en Tránsito	19,025,907.72	15,841,900.53	3,184,007.19
	<u>68,251,244.34</u>	<u>64,768,339.95</u>	<u>3,482,904.39</u>
<u>PASIVO Y CAPITAL</u>			
Obligaciones a Corto Plazo	7,475,500.66	5,701,439.09	1,774,061.57
Capital, Reservas y Superávit	60,775,743.68	59,066,900.86	1,708,842.82
	<u>68,251,244.34</u>	<u>64,768,339.95</u>	<u>3,482,904.39</u>

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1,999

CIFRAS EXPRESADAS EN QUETZALES

VENTAS NETAS	12,618,763.36
(-) Costo de Ventas	<u>(2,813,799.67)</u>
GANANCIA BRUTA	9,804,963.69
(-) <u>Gastos de Operación</u>	
Administración	<u>8,080,903.47</u>
GANANCIA EN OPERACION	1,724,060.22
<u>Otros Gastos e Ingresos</u>	
(+) Otros Ingresos	712,663.98
(-) Otros Gastos	<u>(365,516.67)</u>
GANANCIA CONTABLE	2,071,207.53
(-) Impuesto sobre la Renta	<u>(377,484.71)</u>
GANANCIA NETA	<u><u>1,693,722.82</u></u>

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S.A.

" P O N E N C I A S "

- 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 el Organo de Administración según las diversas informaciones dadas en la Memoria.

- 2) Aprobar el proyecto de Distribución de la Ganancia, así:

PROYECTO DE DISTRIBUCION DE LA GANANCIA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1,999

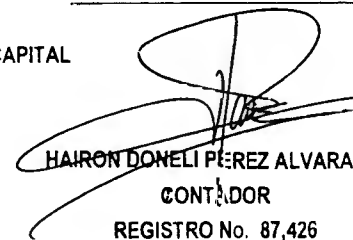
Utilidad según Estado de Resultados	2,071,207.53
<u>Menos:</u>	
<u>Impuesto Sobre la Renta</u>	377,484.71
<u>Reserva Legal:</u>	
5% sobre Q. 2,071,207.53	103,560.38
<u>Reserva Plan Reforestación</u>	500.00
<u>Aumento a Superávit</u>	,589,662.44

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S.A.

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE 2002
(CIFRAS EXPRESADAS EN QUETZALES)

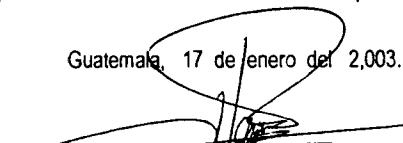
<u>ACTIVO</u>			<u>PASIVO Y CAPITAL</u>	
<u>CIRCULANTE</u>			<u>CIRCULANTE</u>	
Fondos Disponibles	2,585,021.11		Obligaciones a Corto Plazo	36,793,360.08
Deudas a Favor de la Empresa	20,798,117.03			
Inventarios y Pedidos en Tránsito	30,930.07			
Gastos Anticipados a Corto Plazo	66,568.15	23,480,636.36		
<u>ACTIVOS FIJOS Y PEDIDOS EN TRANSITO</u>			<u>CAPITAL RESERVAS Y SUPERAVIT</u>	
Activos Fijos		25,066,144.38	Capital Autorizado y Pagado	1,804,500.00
			Reserva Legal	5,642,568.62
			Capitalización por Reinversión de	5,001,486.52
			Reserva Plan Reforestación	1,253,207.74
			Superávit	51,813,279.79
				65,515,042.67
<u>OTROS ACTIVOS</u>				
Inversiones	49,565,342.59			
Gastos Anticipados A Largo Plazo	4,196,279.42	53,761,622.01		
SUMA DEL ACTIVO			SUMA DEL PASIVO Y CAPITAL	102,308,402.75


CARMEN ILEANA MENDOZA GAMBOA
REPRESENTANTE LEGAL


HAIRON DONELI PÉREZ ALVARADO *Hairon Doneli Pérez Alvarado*
CONTADOR Perito Contador
REGISTRO No. 87,426 Registro No. 87426

El infrascrito Perito Contador Titulado, registrado en la Superintendencia de Administración Tributaria con el número 87,426, **CERTIFICA:** Que el presente **BALANCE GENERAL** de la empresa: **INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S. A.** Al 31 de diciembre 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, 17 de enero del 2,003.


HAIRON DONELI PÉREZ ALVARADO
CONTADOR
REGISTRO No. 87,426

Hairon Doneli Pérez Alvarado
 Perito Contador
 Registro No. 87426

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2002

CIFRAS EXPRESADAS EN QUETZALES

VENTAS NETAS		31,900,094.80
Costo de Ventas		<u>(7,275,588.71)</u>
GANANCIA BRUTA EN VENTAS		24,624,506.09
<u>Gastos de Operación</u>		
Administración		<u>(19,783,531.88)</u>
GANANCIA EN OPERACIÓN		4,840,974.21
<u>Otros Gastos e Ingresos</u>		
Otros Ingresos	1,861,648.12	
Otros Gastos	<u>(3,518,103.87)</u>	<u>(1,656,455.75)</u>
GANANCIA CONTABLE		3,184,518.46
Impuesto sobre la Renta		<u>(474,624.20)</u>
GANANCIA NETA		<u>2,709,894.26</u>

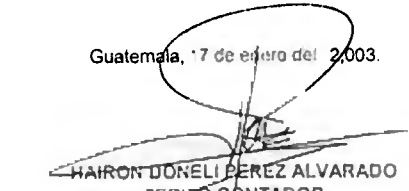

CARMEN ILEANA MENDOZA GAMBOA
REPRESENTANTE LEGAL


HAIRON DONELI PEREZ ALVARADO
PERITO CONTADOR
REGISTRO No. 87,426

Hairon Doneli Pérez Alvarado
Perito Contador
Registro No. 87426

El infrascrito Perito Contador Titulado, registrado en la Superintendencia de Administración Tributaria con el número 87,426, CERTIFICA: que la GANANCIA NETA, obtenida por la empresa INVERSIONES CENTROAMERICANAS Por el período del 01 de enero al 31 de diciembre del 2,002, asciende a la cantidad de DOS MILLONES SETECIENTOS NUEVE MIL OCHOCIENTOS NOVENTA Y CUATRO QUETZALES CON 26/100. (Q.2,709,894.26) y para la elaboración del estado financiero citado se usaron Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

Guatemala, 17 de enero del 2003.


HAIRON DONELI PEREZ ALVARADO
PERITO CONTADOR
REGISTRO No. 87,426

Hairon Doneli Pérez Alvarado
Perito Contador
Registro No. 87426

REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES Y MERCANCIAS

Ministerio de Economía

7ª. Avenida 7-61, Zona 4

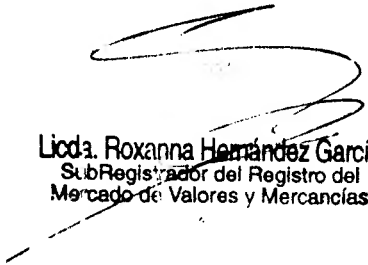
Teléfonos: 3612794 al 6

Guatemala, C.A.

LA INFRASCrita SUBREGISTRADOR, DEL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES Y MERCANCIAS, HACE CONSTAR: Que el día de hoy, siendo las ONCE HORAS, CON ONCE MINUTOS, se procedió a verificar en el sistema de automatización Registral, la inscripción de la emisión denominada: "PAGARES INVERSIONES CENTROAMERICANAS II", del emisor: "INVERSIONES CENTROAMERICANAS, SOCIEDAD ANONIMA", por un monto de TREINTA Y CINCO MILLONES DE QUETZALES (Q.35,000,000.00), a un plazo de DIEZ AÑOS; correspondiéndole el Código número 01040102600290001.

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

Guatemala, veintisiete de enero del año dos mil tres. -----


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



INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S.A.

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

Período	Volumen de Negocios
31-12-2,000	21,004,426
31-12-2,001	24,792,659
31-12-2,002	31,900,094

Ganancias Distribuibles

Período	Monto
31-12-2,000	Q.2,105,922
31-12-2,001	Q. 922,669
31-12-2,002	Q. 2,550,668

Retorno de capital Invertido

Período	Porcentaje
31-12-2,000	86%
31-12-2,001	54%
31-12-2,002	268%

Ubicación e Importancia de los Principales Establecimientos del Emisor

Las oficinas administrativas de la entidad emisora se encuentran ubicadas en el Km.16 Carretera a El Salvador, Santa Catarina Pinula, Edificio Condado Concepción.

d 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.

e. Litigios:

Inversiones Centroamericanas S.A. no es ni ha sido parte de ningún litigio o arbitraje como sujeto activo o pasivo en los Tribunales de Justicia de la República de Guatemala en los últimos 3 años.

f. Número de accionistas de la Entidad:

Inversiones Centroamericanas S.A. tiene actualmente más de 25 accionistas.

g. Estructura de administración de la Entidad y directorio de administradores y ejecutivos:

El Órgano de Administración de Inversiones Centroamericanas, SA. Al 31 de diciembre del 2002, estaba formado por la siguiente persona:

Administrador Único: Licenciado José Mariano Arzú Mateos

h. Principales Funcionarios:

Administrador Único: Licenciado José Mariano Arzú Mateos
Gerente General: Señora Ileana Mendoza de Valdez

Personal Empleado y Relaciones Laborales:

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

La evolución del personal durante los últimos tres ejercicios es la siguiente:

Año	Total
2000	50
2001	51
2002	54

j. Política de Dividendos

Inversiones Centroamericanas S.A. ha mantenido durante los últimos cinco años, la política de reinvertir todas sus utilidades anualmente, para financiar el crecimiento sostenido que ésta mantiene.

k. Intereses pagados por valores emitidos

Durante los últimos 5 años, Inversiones Centroamericanas, S.A. pagó intereses por valores emitidos de la emisión "Inversiones Centroamericanas II" de la manera siguiente:

AÑO	VALOR PAGADO
1998	Q.0.00
1999	Q.0.00
2000	Q.0.00
2001	Q.1,614,126.06
2002	Q.2,849,079.47

Tasas de interés

Al 31 de diciembre de 2002 la entidad emisora no tiene préstamos bancarios. Existiría algún riesgo si la entidad decide contratar préstamos bancarios y las tasas de interés de los mismos se elevaran considerablemente, puesto que se incrementarían también los costos de sus servicios.

Para no depender solamente de algún financiamiento a través de préstamos bancarios, la entidad emisora cuenta con la presente emisión de pagarés.

Nivel de Apalancamiento y Sistema de Pago

Como se observa en los Índices Financieros incluidos en el presente prospecto, el nivel de apalancamiento financiero de Inversiones Centro Americanas, S. A., ha disminuido en los años de 2,000 a 2,002, logrando en este último trimestre una relación de 1.03 a 1 lo cual comprueba que no existe riesgo de incumplimiento con nuestros proveedores y acreedores.

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

Proyecciones Financieras

Adjunto se presentan las proyecciones financieras para los próximos cinco años.

Activos en el Extranjero

Inversiones Centroamericanas S.A. no posee a la fecha, inversiones en activos en el extranjero.

a Política De Inversiones

Distribución de Activos Fijos

Al 31 de diciembre de 2002 la entidad emisora tenía inversiones en Activos Fijos distribuidos de la siguiente manera:

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

Activo	Valor Neto
Terrenos y otros activos no depreciables	13,422,134
Edificios e Instalaciones	3,055,337
Mobiliario y Equipo	7,405,182
Equipo de Computación y otros	1,153,547
TOTAL	25,036,200

Inversiones en otras Sociedades

Inversiones Centroamericanas 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

Inversiones Centroamericanas, S.A. tiene contemplado invertir en equipo de cómputo y software con el objeto de mantenerse a la vanguardia en tecnología.

Inversiones Centroamericanas, S.A. ha emitido al 31/12/2002 un total de 3 series. A esa misma fecha, la tasa promedio ponderada era del 10.00% anual.

En el siguiente cuadro se muestran las series que al 31/12/2002 se encontraban en circulación

Serie	Monto Colocado Q.	%Tasa de Interés anual
C	28,960,000	10.00

3. INFORMACION FINANCIERA

3.1 Estados Financieros

Adjunto (incluye informe del Auditor Externo)

INVERSIONES CENTRO AMERICANAS, S.A.
FLUJO DE EFECTIVO PROYECTADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002
CIFRAS EXPRESADAS EN QUETZALES

	PROYECTADO	REAL	VARIACION	%
INGRESOS				
Emisión de Pagars	25,000,000	-	25,000,000	100
Ventas	27,271,925	31,900,095	(4,628,170)	(15)
	815,143	1,861,649	(1,046,506)	(56)
Aumento en Cuentas por Cobrar a Clientes		(6,993,970)	6,993,970	(100)
TOTAL INGRESOS	53,087,068	26,767,774	26,319,294	98
EGRESOS				
Amortización de Pagars	16,000,000	-	16,000,000	100
Costo de Venta	208,256	349,045	(140,789)	(40)
	6,077,490	6,183,441	(105,951)	(2)
	16,597,694	17,058,072	(460,379)	(3)
	1,850,685	2,063,579	(212,894)	(10)
Intereses Sobre Pagars Financieros	675,000	1,454,526	(779,526)	(54)
Inversión en Activos	4,090,789	(1,558,581)	5,649,370	(362)
Inversiones en Otras Empresas	2,000,000	3,989,658	(1,989,658)	(50)
Aumento en Cuentas Por Pagar a Proveedores	-	(4,613,878)	4,613,878	(100)
Impuesto sobre la Renta	-	474,624	(474,624)	(100)
TOTAL EGRESOS	47,499,914	25,400,487	17,960,173	71
DIFERENCIA	5,587,155	1,367,287	8,359,121	611
SALDO ANTERIOR	1,227,633	1,227,633	(0)	(0)
	6,814,788	2,585,021	4,229,767	164

Bolsa de Valores Nacional, S.A.
Cálculo de razones financieras
Inversiones Centroamericanas; S.A:

	Al 3 ^a dic-2001
	Razón
LIQUIDEZ	
Razón corriente de liquidez	0.4702
Rotación de cuentas por cobrar	188
ENDEUDAMIENTO	
Razón de endeudamiento	0.3388
Razón pasivo - capital	0.5123
Rotación de inventario	N/A
Cobertura de intereses	1.7639
RENTABILIDAD	
Rendimiento sobre capital	0.5425
Margen de utilidad sobre ventas	0.0397
Ganancia operativa sobre ventas	0.7862
INMOVILIZACION DE INVERSION	
Inmovilización de la inversión	0.8407

Inversiones Centroamericanas; S.A:
Cálculo de razones financieras

DATOS PARA CALCULO

Monto
Al 31 dic-2001

Cuenta	
Activo corriente	15,129,280.00
Pasivo corriente	32,179,481.00
Cuentas por cobrar	12,932,994.00
Deuda total	32,179,481.00
Activo total	94,994,530.00
Capital Contable	62,815,049.00
Capital pagado	1,814,400.00
Ventas	24,792,659.00
Inventario	45,357.00
EBIT(utilidad + intereses + impuestos)	2,847,173.00
Total intereses	1,614,126.00
Utilidades netas	984,322.00
Utilidad en operación	19,492,110.00
Días reportados en estados financieros	360.00

Bolsa de Valores Nacional, S.A
Cálculo de razones financieras
Inversiones Centroamericanas, S.A.

Al 31 dic-2002
Razón

LIQUIDEZ

Razón corriente de liquidez	0.6382
Rotación de cuentas por cobrar	200

ENDEUDAMIENTO

Razón de endeudamiento	0.3596
Razón pasivo - capital	0.5616
Rotación de inventario	N/A
Cobertura de intereses	2.1177

RENTABILIDAD

Rendimiento sobre capital	1.5017
Margen de utilidad sobre ventas	0.0849
Ganancia operativa sobre ventas	0.8303

INMOVILIZACION DE INVERSION

Inmovilizacion de la inversión	0.7705
--------------------------------	--------

Inversiones Centroamericanas, S.A.
Cálculo de razones financieras

DATOS PARA CALCULO

Monto
Al 31 dic-2002

Cuenta	
Activo corriente	23,480,637.00
Pasivo corriente	36,793,360.00
Cuentas por cobrar	17,733,534.00
Deuda total	36,793,360.00
Activo total	102,308,403.00
Capital Contable	65,515,043.00
Capital pagado	1,804,500.00
Ventas	31,900,095.00
Inventario	
EBIT(utilidad + intereses + impuestos)	6,033,597.47
Total intereses	2,849,079.47
Utilidades netas	2,709,894.00
Utilidad en operación	26,486,156.00
Días reportados en estados financieros	360.00

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	PASIVO CORTO PLAZO	RAZÓN CORRIENTE
31 DIC. 2000	8,688,062	24,637,084	0.35
31 DIC. 2001	15,129,280	32,179,481	0.47
31 DIC. 2002	23,480,637	36,793,360	0.64

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. 2000	4,998,250	21,004,426	58345.63	86 Días de cobro
31 DIC. 2001	12,932,994	24,792,659	68868.50	188 Días de cobro
31 DIC. 2002	17,733,534	31,900,095	88611.38	200 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
31 DIC. 2000	24,637,084	86,467,811	28%
31 DIC. 2001	32,179,481	94,994,530	34%
31 DIC. 2002	36,793,360	102,308,403	36%

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. 2000	24,637,084	61,830,727	40%
31 DIC. 2001	32,179,481	62,815,049	51%
31 DIC. 2002	36,793,360	65,515,043	56%

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
31 DIC. 2000	No procede	No procede	No procede
31 DIC. 2001	2,847,173	1,614,126	1.76
31 DIC. 2002	6,033,597	2,849,079	2.12

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. 2000	2,234,343	1,814,400	123%
31 DIC. 2001	984,322	1,814,400	54%
31 DIC. 2002	2,709,894	1,804,500	150%

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. 2000	2,234,343	21,004,426	11%
31 DIC. 2001	984,322	24,792,659	4%
31 DIC. 2002	2,709,894	31,900,095	8%

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. 2000	17,593,397	21,004,426	0.83760
31 DIC. 2001	19,492,110	24,792,659	0.78620
31 DIC. 2002	26,486,156	31,900,095	0.83028

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. 2000	78,159,749	86,467,811	0.90392
31 DIC. 2001	79,865,250	94,994,530	0.84074
31 DIC. 2002	78,827,766	102,308,403	0.77049

INVERSIONES CENTRO AMERICANAS, S.A.

Gastos Financieros

Al 31 de Diciembre de 2002

Descripción	2,000	2,001	2,002
Pagarés Financieros	-	Q 1,614,126.00	Q 2,849,079.47
Total Intereses Gasto	Q -	Q 1,614,126.00	Q 2,849,079.47

Inversiones Centroamericanas, S. A.

Dictamen de los Auditores Externos

Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001

Lizarralde & Lara, CPA

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S. A.

CONTENIDO

	Página
DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS	1
ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001	
Balances Generales	2
Estado de Patrimonio de los Accionistas	3
Estados de Resultados	4
Estados de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6-11

DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS

A los Señores Accionistas de
Inversiones Centroamericanas, S. A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Inversiones Centroamericanas, S. A.**, al 31 de diciembre del 2002 y 2001, 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 **Inversiones Centroamericanas, S. A.**, al 31 de diciembre del 2002 y 2001, 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. Gustayo Ayestas Escobar
Contador Público y Auditor
Colegiado No. 227

Guatemala, 3 de febrero del 2003

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001 (Expresados en Quetzales)

ACTIVO	Notas	2002	2001
CIRCULANTE:			
Efectivo		Q. 2,585,021	Q. 1,227,633
Compañías relacionadas	1a y 2	15,852,271	12,932,994
Clientes		1,881,263	
Deudores diversos	3	3,064,584	818,182
Inventarios		30,930	45,357
Gastos anticipados		66,568	105,114
		<u>23,480,637</u>	<u>15,129,280</u>
INVERSIONES	1b y 4	<u>49,565,343</u>	<u>45,757,343</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	1c y 5	<u>25,066,144</u>	<u>30,093,288</u>
OTROS ACTIVOS		<u>4,196,279</u>	<u>4,014,619</u>
		<u>Q. 102,308,403</u>	<u>Q. 94,994,530</u>
PASIVO			
A CORTO PLAZO:			
Impuestos por pagar	6	Q. 285,177	Q. 136,615
Cuentas por pagar	7	503,474	2,539,330
Documentos por pagar	8	28,960,000	28,960,000
Vertientes de agua El Zapote	9	172,116	172,116
Compañías relacionadas	1 y 2	6,872,593	371,420
		<u>36,793,360</u>	<u>32,179,481</u>
PATRIMONIO			
Capital pagado		1,804,500	1,814,400
Reservas de capital		11,897,263	11,738,038
Utilidades por distribuir		51,813,280	49,262,611
		<u>65,515,043</u>	<u>62,815,049</u>
		<u>Q. 102,308,403</u>	<u>Q. 94,994,530</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S. A.

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 (Expresado en Quetzales)

	Saldos al 01-01-2002	Aumentos	Disminu- ciones	Saldos al 31-12-2002
CAPITAL AUTORIZADO				
2,268,000 acciones con valor nominal de Q 3.00 cada una	Q. 6,804,000			Q. 6,804,000
Acciones por suscribir	<u>(4,989,600)</u>	9,900		<u>(4,999,500)</u>
	<u>1,814,400</u>			<u>1,804,500</u>
RESERVAS DEL CAPITAL				
Legal	5,483,343	159,225		5,642,568
Reinversión de utilidades	5,001,487			5,001,487
Reforestación	<u>1,253,208</u>			<u>1,253,208</u>
	<u>11,738,038</u>			<u>11,897,263</u>
UTILIDADES ACUMULADAS				
De ejercicios anteriores	49,262,611		159,225	49,103,386
Utilidad del período	<u>-</u>	2,709,894		<u>2,709,894</u>
	<u>49,262,611</u>			<u>51,813,280</u>
	<u>Q. 62,815,049</u>	<u>Q. 2,879,019</u>	<u>Q. 159,225</u>	<u>Q. 65,515,043</u>
Valor en libros por acción	<u>Q. 103</u>			<u>Q. 108</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001 (Expresados en Quetzales)

	Nota	2002	2001
INGRESOS			
Venta de servicios	Q.	31,900,095	Q. 24,792,659
Dividendos		1,454,526	194,755
Intereses sobre valores		150,975	201,778
Otros		256,148	17,233
		<u>33,761,744</u>	<u>25,206,425</u>
COSTO DE VENTAS			
		<u>7,275,588</u>	<u>5,714,315</u>
Utilidad en operación		<u>26,486,156</u>	<u>19,492,110</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN			
		19,783,533	16,576,623
OTROS GASTOS			
		<u>3,518,105</u>	<u>*1,682,440</u>
		<u>23,301,638</u>	<u>18,259,063</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO			
		3,184,518	*1,233,047
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	5	<u>474,624</u>	<u>248,725</u>
UTILIDAD NETA		<u>Q. 2,709,894</u>	<u>Q. 984,322</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001 (Expresados en Quetzales)

	2002		2001
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Utilidad neta	Q 2,709,894	Q.	984,322
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el flujo de efectivo provisto (usado) en las operaciones:			
Depreciaciones	3,468,563		752,862
Cambios netos en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	(2,919,277)		(7,938,639)
Clientes comercio	(1,881,263)		
Deudores diversos	(2,246,403)		682,101
Inventarios	14,427		(4,019)
Gastos anticipados	38,546		(73,987)
Impuestos por pagar	148,562		5,024
Cuentas por pagar	(2,035,857)		2,155,167
Cuentas por pagar compañías relacionadas	6,501,173		(23,577,794)
	<u>3,798,365</u>		<u>(27,014,963)</u>
Efectivo neto (usado) obtenido en actividades de operación			
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Cargos diferidos	(181,658)		83,491
(Inversión) desinversión en compañías relacionadas (neto)	(3,808,000)		(1,115,018)
Activos fijos	1,558,581		(1,806,836)
	<u>(2,431,077)</u>		<u>(2,838,363)</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión			

(Continúa)

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001 (Expresados en Quetzales)

	2002	2001
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución de capital	(9,900)	-
Pagarés	-	28,960,000
Efectivo neto obtenido (usado) en actividades de financiamiento	(9,900)	28,960,000
FLUJO NETO DE EFECTIVO	1,357,388	(893,326)
MÁS SALDO INICIAL EN EFECTIVO	1,227,633	2,120,959
SALDO FINAL EN EFECTIVO	Q. 2,585,021	Q. 1,227,633
Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.		(Concluye)

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001 (Expresadas en Quetzales)

1. OPERACIONES Y PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Operaciones - Inversiones Centroamericanas, S. A. es una compañía relacionada al grupo de Cervecería Centro Americana, S. A., por lo que mantiene relaciones comerciales de importancia con dichas empresas.

Principales Políticas Contables - Las políticas contables más importantes empleadas por Inversiones Centroamericanas S. A. en la preparación de sus estados financieros, se resumen a continuación:

- a. **Provisión para Cuentas Incobrables**- Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 la compañía ha acumulado Q. 1,628,161 y Q. 1,047,311 respectivamente, como reserva para cuentas incobrables equivalentes al 3% de las cuentas por cobrar.
- b. **Valuación de Inversiones** - La aportación al plan de reforestación y la inversión en acciones de compañías afiliadas y otras entidades están registrados al costo.
- c. **Valuación de Propiedad, planta y Equipo** - Los terrenos, vertientes de agua, edificios, instalaciones, equipos, mobiliario y vehículos están registrados al costo de adquisición y reacondicionamiento. Los activos fijos se deprecian bajo el método de línea recta, en los porcentajes anuales siguientes:

Edificios	5%
Mobiliario y equipo	20%
Vehículos	25%

- d. **Indemnizaciones** - La compañía no acumula provisión por prestaciones laborales de indemnización; sigue la política de cargar a resultados del período los pagos efectuados por ese concepto.

2. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre los saldos de compañías afiliadas eran los siguientes:

	2002		2001	
	Por Cobrar	Por Pagar	Por cobrar	Por Pagar
Distribuidora Centroamericana, S. A. Q.	11,794	Q. -	Q. 3,196	Q. -
Cervecería Nacional, S. A.	157,560	-	60,894	-
Cervecería Centro Americana, S. A.	469,199	-	925,253	-
Cervecería del Sur, S. A.	481,931	-	276,520	-
Salvavidas, S. A.	840,133	-	790,102	-
Alimentos, S. A.	-	333,993	1,566	-
Alimentos Maravilla, S. A.	747,384	-	1,175,566	-
Distribuidora Los Chorros, S. A.	-	-	385,700	166,079
Distribuidora Izabal, S. A.	-	20,061	13,548	-
Distribuidora del Petén, S. A.	-	1,503,461	12,266	10,816
Distribuidora Sauzalito, S. A.	-	10,793	1,416	-
Distribuidora del Progreso, S. A.	-	-	141	-
Distribuidora Chapinlandia, S. A.	-	-	83,482	-
Distribuidora Panamericana, S. A.	353,760	-	146,547	-
Desarrollo Comercial Guatemalteco, S. A.	1,345	-	-	-
Distribuidora La Cumbre, S. A.	-	340,661	-	2,699
Inyectores de Plástico, S. A.	-	231,512	588,475	-
Plástico Industrial Centroamericano, S. A.	763,930	-	-	-
Distribuidora Malacatán, S. A.	635	5,918	500	-
Central de Alimentos, S. A.	-	785,015	116,598	-
Distribuidora Pacaya, S. A.	652	-	423	-
Reciclados de Centroamérica, S. A.	917,717	-	380,601	-
Central Distribuidora, S. A.	-	90,128	14,334	-
Distribuidora Cobanera, S. A.	-	7,397	964	-
Industrias Agrícolas Centroamericanas, S. A.	-	220,774	39,773	-
Distribuidora La Ceiba, S. A.	10,123	-	409	-
Distribuidora Jalapeña, S. A.	-	578,853	42,731	-
Distribuidora La Nueva, S. A.	-	1,984,086	105,071	16,855
Transportes Terrestres y Aéreos de Centroamérica, S. A.	-	192,266	705,707	-
Mercomún Publicidad, S. A.	238	47,047	18,051	-
Mantenimiento y Servicio Mecánico, S. A.	31,847	-	37,296	-
Servicios Profesionales de Occidente, S. A.	25,896	-	32,928	-
Distribuidoras de Los Altos, S. A.	19,565	11,096	5,610	-
Promociones y Negocios, S. A.	2,430,182	-	1,852,395	38,105
Distribuidora Santa Rosa, S. A.	663	8,004	103	-

	2002		2001	
	Por Cobrar	Por Pagar	Por cobrar	Por Pagar
	8,053	3,699		
	-	183,573		
	1,729,457			
	4,456,092			
	46,290			
	3,355,757	50,313		43,001
	19,620	-		
		69,145		
		110,062		290
	299	11,096		
	5,179	-		2,835
	327,447	-		
	7,447	-		30,240
	84	3,225		
	299	26,911		
	1,038	34,627		
	224	-		
		2,959		
		5,918		
Estimación cuentas incobrables	17,480,432 (1,628,161)	6,872,593		371,420
	<u>Q. 15,852,271</u>	<u>Q. 6,872,593</u>		<u>Q. 371,420</u>

3. DEUDORES DIVERSOS

El saldo corresponde a lo siguiente:

	2002		2001	
Anticipos al personal	Q.	27,591	Q.	69,419
Aportación a Cooperativa ICASA		915,439		-
Deudores varios		6,930		442
Terminal de Granos del Pacífico		1,430,257		-
Cuentas transitorias		667,343		731,297
Depósitos		17,024		17,024
	<u>Q.</u>	<u>3,064,584</u>	<u>Q.</u>	<u>818,182</u>

4. INVERSIONES

A continuación se presenta el detalle de las inversiones al 31 de diciembre.

	2002		2001
Cervecería Nacional, S. A.	Q. 17,963,480	Q.	17,680,933
Club Industrial	1,000		1,000
Banco de Occidente, S. A.	30,922		30,922
Club Campestre La Montaña	2,000		2,000
Corfina	10,100		10,100
Refinsa	616,000		616,000
Banco Industrial, S. A.	1,170,190		1,170,190
Alimentos Económicos, S. A.	3,780		3,780
Grupo Continental, S. A.	17,462,249		14,554,233
Corporación Bursátil, S. A.	35,000		35,000
Salvavidas, S. A.	8,461,391		7,916,936
Maderas de Centro América, S. A.	1		1
Embotelladores Unidos, S. A.	15,110		15,110
Conaveg, S. A.	2,500		
Arrendadora de Occidente, S. A.	5,039		5,039
Inversiones de los Altos, S. A.	5,039		5,039
Provedora de Servicios, S. A.	1,886,650		1,886,650
Aportes de Plan de Reforestación	1,861,402		1,790,927
Cementerio Las Flores, S. A.	3,690		3,683
Desarrollo Comercial Guatemalteco, S. A.	4,800		4,800
Capillas Funerarias del Recuerdo, S. A.	25,000		25,000
	<u>Q. 49,565,343</u>	Q.	<u>45,757,343</u>

5. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Los activos fijos están integrados así:

	Costo	Depreciación Acumulada	Valor en Libros	
			2002	2001
Terrenos	Q. 11,335,998	Q. .	Q. 11,335,998	Q. 11,335,998
Vertientes de agua El Zapote	2,026,535	.	2,026,535	2,026,535
	<u>13,362,533</u>	.	<u>13,362,533</u>	<u>13,362,533</u>
Construcciones en proceso	91,147	.	91,147	570,482
Activos no depreciables	91,837	.	91,837	53,886
Edificios	7,218,262	4,162,925	3,055,337	3,206,102
Mobiliario y equipo	12,660,362	5,255,180	7,405,182	9,415,164
Vehículos	297,667	297,667	.	.
Maquinaria y otros equipos	3,145,493	3,145,493	.	.
Equipo de computación y otros	18,701,479	17,641,371	1,060,108	3,485,121
Envase en poder de clientes	2,179,089	2,179,089	.	.
	<u>Q. 57,747,869</u>	<u>Q. 32,681,725</u>	<u>Q. 25,066,144</u>	<u>Q. 30,093,288</u>

6. IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo incluía:

	2002	2001
Impuesto sobre la renta	Q. 142,741	Q. 5,672
Impuesto al valor agregado	1,598	.
Cuotas patronales	37,286	30,304
Otros	103,552	100,639
	<u>285,177</u>	<u>136,615</u>

El impuesto sobre la renta fue calculado como sigue:

Utilidad contable	3,184,518	1,233,047
(-) Ingreso no afectos	(1,454,526)	(9,204)
(-) Rentas sujetas a pago definitivo	(150,975)	(396,533)
(-) Ganancia de capital	(70,816)	(36,863)
Renta imponible	<u>1,508,201</u>	<u>790,447</u>
Impuesto sobre la renta causado	467,542	245,039
Impuesto sobre la renta por ganancias de capital	7,082	3,686
Impuesto sobre la renta	474,624	248,725
(-) Pagos a cuenta y retenciones	(331,883)	(243,053)
Impuesto a pagar	<u>Q. 142,741</u>	<u>Q. 5,672</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Se integraba así:

	2002	2001
Retenciones y descuentos	Q. 75,277	Q. 47,422
Diversos	284,983	546,064
Otros	143,214	1,945,844
	<u>Q. 503,474</u>	<u>Q. 2,539,330</u>

8. DOCUMENTOS POR PAGAR

Se integran así:

	2002	2001
Pagarés financieros colocados en Inversiones Los Altos, S. A., a una tasa del 10% de interés anual, con vencimiento el 31 de marzo del 2003	<u>Q. 28,960,000</u>	<u>Q. 28,960,000</u>

9. VERTIENTES DE AGUA EL ZAPOTE

Corresponde a la deuda por derechos de adquisición de las vertientes de agua El Zapote.

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 del 2002 y 2001 el tipo de cambio era de Q.7.75737 y de Q.7.96251 por US\$ 1.00, respectivamente.

* * * * *

**INVERSIONES
CENTROAMERICANAS, S.A.**

“ MEMORIA DE LABORES ”

EJERCICIO:

DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2,002

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S.A.

Guatemala, Febrero del 2,003

Estimados Accionistas:

La Administración de **INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S.A.** tiene el honor de someter a consideración de la Honorable Junta General de Accionistas, la Memoria de Labores realizadas durante el período del 01 de enero al 31 de diciembre de 2,002.

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

Atentamente,



ADMINISTRADOR UNICO

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S.A.

ADMINISTRACION QUE FUNGIO DURANTE EL
PERIODO COMPENDIDO DEL:
01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2,002

ADMINISTRADOR UNICO:

LIC. JOSE MARIANO ARZU MATEOS

GERENTE GENERAL:

SRA. CARMEN ILEANA MENDOZA DE VALDEZ

AUDITORES EXTERNOS:

LIZARRALDE & LARA

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S.A.

INFORMACION DE LA ADMINISTRACION

Durante el período que se comenta, se realizó por parte de la empresa facturación por los siguientes conceptos.

SERVICIOS:

ASESORIA JURIDICA
GASTOS MEDICOS
COMPUTO
CONTABILIDAD

ALQUILER:

ESTRUCTURAS METALICAS
TERRENOS

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, 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 página siguiente presentamos el **ESTADO DE RESULTADOS**, del 01 de Enero al 31 de diciembre de 2,002 que muestra una **GANANCIA** de Q. 2,709,894.26.

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2,002

CIFRAS EXPRESADAS EN QUETZALES

Ventas	33,400,152.60
(-) Rebajas y Devoluciones s/Ventas	<u>(1,500,057.80)</u>
VENTAS NETAS	31,900,094.80
(-) Costo de Ventas	<u>(7,275,588.71)</u>
GANANCIA BRUTA	24,624,506.09
(-) <u>Gastos de Operación</u>	
Administración	<u>(19,783,531.88)</u>
GANANCIA EN OPERACION	4,840,974.21
<u>Otros Gastos e Ingresos</u>	
(+) Otros Ingresos	1,861,648.12
(-) Otros Gastos	<u>(3,518,103.87)</u>
GANANCIA CONTABLE	3,184,518.46
(-) Impuesto sobre la Renta	<u>(474,624.20)</u>
GANANCIA NETA	<u><u>2,709,894.26</u></u>

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S.A.

BALANCE GENERAL COMPARATIVO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2,002

(CIFRAS EXPRESADAS EN QUETZALES)

	<u>31.12.2,002</u>	<u>31.12.2,001</u>	<u>VARIACION</u>
<u>ACTIVO</u>			
Fondos Disponibles	2,585,021.11	1,227,632.78	1,357,388.33
Deudas a Favor de la Empresa	20,798,117.03	13,751,175.05	7,046,941.98
Inventarios y Pedidos en Tránsito	30,930.07	45,357.07	(14,427.00)
Gastos Anticipados a Corto Plazo	66,568.15	105,114.03	(38,545.88)
Inversiones	49,565,342.59	45,757,343.49	3,807,999.10
Activos Fijos y Pedidos en Tránsito	25,066,144.38	30,093,287.96	(5,027,143.58)
Gastos Anticipados a Largo Plazo	4,196,279.42	4,014,619.42	181,660.00
	<u>102,308,402.75</u>	<u>94,994,529.80</u>	<u>7,313,872.95</u>
<u>PASIVO Y CAPITAL</u>			
Obligaciones a Corto Plazo	36,793,360.08	32,179,481.39	4,613,878.69
Capital, Reservas y Superávit	65,515,042.67	62,815,048.41	2,699,994.26
	<u>102,308,402.75</u>	<u>94,994,529.80</u>	<u>7,313,872.95</u>

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, 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 el Organo de Administración según las diversas informaciones dadas en la Memoria.

- 2) Aprobar el proyecto de Distribución de la Ganancia, así:

PROYECTO DE DISTRIBUCION DE LA GANANCIA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2,002

Utilidad según Estado de Resultados	3,184,518.46
<u>Menos:</u>	
<u>Impuesto Sobre la Renta</u>	474,624.20
<u>Reserva Legal:</u>	
5% sobre Q. 3,184,518.46	159,225.92
<u>Aumento a Superávit</u>	2,550,668.34



INVERSIONES CENTRO AMERICANAS, S.A.

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

Período	Volumen de Negocios
31-12-2002	31,900,095
31-12-2003	36,569,829
31-12-2004	38,233,595

Ganancias Distribuibles

Período	Monto
31-12-2,002	Q.2,550,669
31-12-2003	Q.1,965,418
31-12-2004	Q.3,350.110

Retorno de capital Invertido

Período	Porcentaje
31-12-2,002	1,441%
31-12-2,003	1,655%
31-12-2,004	485%

Ubicación e Importancia de los Principales Establecimientos del Emisor

Las oficinas administrativas de la entidad emisora se encuentran ubicadas en el Km.16 Carretera a El Salvador, Santa Catarina Pinula, Edificio Condado Concepción.

El número de empleados en los últimos tres años a variado de la siguiente forma:

Año	Total
2002	54
2003	52
2004	82

j. Política de Dividendos

Inversiones Centro Americanas S.A. ha mantenido durante los últimos tres años, la política de reinvertir todas sus utilidades anualmente, para financiar el crecimiento sostenido que ésta mantiene.

En el año 2004 se pagaron Q 49,157,789.00 por concepto de dividendos.

k. Intereses pagados por valores emitidos

Durante los últimos 3 años, Inversiones Centro Americanas, S.A. pagó intereses por valores emitidos de la emisión "Inversiones Centroamericanas II" de la manera siguiente:

AÑO	VALOR PAGADO
2002	Q. 2,849,079.47
2003	Q. 1,953,063.90
2004	Q. 1,726,859.85

a. Política De Inversiones

Distribución de Activos Fijos

Al 31 de diciembre de 2004 la entidad emisora tenía inversiones en Activos Fijos distribuidos de la siguiente manera:

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

Activo	Valor Neto
Terrenos y otros activos no depreciables	11,335,998
Vertientes de Agua El Zapote	2,026,535
Activos No Depreciables	59,601
Edificios e Instalaciones	7,218,262
Mobiliario y Equipo	14,206,215
Vehículos	297,667
Equipo de Computación y otros	23,244,039
TOTAL	58,388,317

Inversiones Centro Americanas, S.A. ha emitido al 31/12/2004 un total de 13 series. A esa misma fecha, la tasa promedio ponderada era del 10.00% anual.

En el siguiente cuadro se muestran las series que al 31/12/2004 se encontraban en circulación

Serie	Monto Colocado Q.	%Tasa de Interés anual
J	100,000	8.00
K	28,960,000	5.00
L	5,615,000	5.00

La emisora puede ofrecer la opción de recompra a los tenedores de los pagarés, siempre y cuando así lo considere conveniente, a su valor nominal en los términos que ésta fije por cada serie.

Esta modificación fue autorizada por el Consejo de Administración de Bolsa de Valores Nacional, S. A, el 23 de enero del año 2004 y quedó inscrita en el Registro de Mercado del Valores y Mercancías bajo resolución 13 \2004 de fecha 23 de abril del año 2004.

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	PASIVO CORTO PLAZO	RAZÓN CORRIENTE
31 DIC. 2002	23,480,636	36,793,360	0.64
31 DIC. 2003	18,148,304	46,834,453	0.39
31 DIC. 2004	19,278,884	83,569,586	0.23

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

PERIODO FISCAL	CUENTAS POR COBRAR	VENTAS	VENTAS PROMEDIO	ROTACIÓN CUENTAS POR COBRAR
31 DIC. 2002	19,361,696	31,900,095	88,611	219 Días de cobro
31 DIC. 2003	16,729,885	36,569,829	101,583	165 Días de cobro
31 DIC. 2004	19,870,255	38,233,595	106,204	187 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
31 DIC. 2002	36,793,360	102,308,403	36%
31 DIC. 2003	46,834,453	114,448,402	41%
31 DIC. 2004	92,863,107	112,959,589	77%

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	36,793,360	65,515,043	56%
31 DIC. 2003	46,834,453	67,613,949	69%
31 DIC. 2004	92,863,107	20,096,482	462%

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	6,033,597	2,849,079	2.12
31 DIC. 2003	4,622,820	1,953,064	2.37
31 DIC. 2004	6,398,109	1,726,860	3.71

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	2,709,894	1,804,500	150%
31 DIC. 2003	2,098,906	1,804,500	116%
31 DIC. 2004	3,484,861	6,804,000	51%

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	2,709,894	31,900,095	8%
31 DIC. 2003	2,098,906	36,569,829	6%
31 DIC. 2004	3,484,861	38,233,595	9%

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	26,486,156	31,900,095	0.83028455
31 DIC. 2003	30,443,947	36,569,829	0.83248809
31 DIC. 2004	33,593,525	38,233,595	0.87863893

d) INMOVILIZACION DE LA INVERSION

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

PERIODO FISCAL	ACTIVO NO CIRCULANTE	ACTIVO TOTAL	INMOVILIZACION DE LA INVERSION
31 DIC. 2002	78,827,766	102,308,403	0.770491609
31 DIC. 2003	96,300,098	114,448,402	0.841428072
31 DIC. 2004	93,680,705	112,959,589	0.829329372

INVERSIONES CENTRO AMERICANAS, S.A.

FLUJO DE EFECTIVO PROYECTADO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

CIFRAS EXPRESADAS EN QUETZALES

	PROYECTADO	REAL	VARIACION	%
INGRESOS				
Emision de Pagarés	-	6,000,000	6,000,000	100
Ventas	27,448,584	36,569,829	9,121,245	25
Otros Ingresos	5,314,412	845,809	(4,468,603)	(528)
Cuentas por Cobrar a Clientes	-	4,002,171	4,002,171	100
TOTAL INGRESOS	32,762,996	47,417,809	14,654,813	31
EGRESOS				
Amortización de Pagarés	8,000,000	-	(8,000,000)	(100)
Costo de Venta	5,972,812	6,953,177	980,365	14
Gastos de Administración	19,444,577	20,900,144	1,455,567	7
Otros Gastos	202,551	1,659,882	1,457,331	88
Intereses Sobre Pagarés Financieros	-	1,953,064	1,953,064	100
Inversión en Activos	551,717	-	(551,717)	(100)
Inversiones en Otras Empresas	-	20,666,865	20,666,865	100
Pago a Proveedores	1,000,000	(4,041,093)	(5,041,093)	125
Impuesto sobre la Renta	-	570,850	570,850	100
TOTAL EGRESOS	35,171,657	48,662,889	13,491,232	28
DIFERENCIA	(2,408,661)	(1,245,080)	1,163,581	(93)
SALDO ANTERIOR	8,524,477	2,585,021	(5,939,456)	(230)
SALDO FINAL	6,115,816	1,339,941	(4,775,875)	(356)

INVERSIONES CENTRO AMERICANAS, S.A.

Gastos Financieros

Al 31 de Diciembre de 2003

Descripción	2,003
Pagarés Financieros	Q 1,953,063.90
Total Intereses Gasto	Q 1,953,063.90

INVERSIONES CENTRO AMERICANAS, S.A.
FLUJO DE EFECTIVO PROYECTADO AL 31 DE DICIEMBRE 2004
CIFRAS EXPRESADAS EN QUETZALES

	PROYECTADO	REAL	VARIACION	%
INGRESOS				
Emisión de Pagarés				
Ventas	30,742,415	38,233,595	7,491,180	20
Variación en Clientes	-	(1,455,344)	(1,455,344)	100
Desinversión de Acciones	-	4,908,268	4,908,268	100
Aumento de Capital	-	4,999,500	4,999,500	100
Préstamos	-	48,398,702	48,398,702	100
Otros Ingresos	5,496,231	851,600	(4,644,631)	(545)
TOTAL INGRESOS	36,238,646	95,936,321	59,697,675	62
EGRESOS				
Amortización de Pagarés	8,000,000	-	(8,000,000)	(100)
Costo de Venta	6,689,549	4,627,654	(2,061,895)	(45)
Gastos de Administración	21,777,926	28,651,088	6,873,162	24
Otros Gastos	226,857	2,164,063	1,937,206	90
Inversión en Activos Fijos	307,424	435,164	127,740	29
Pago de Dividendos		49,157,789	49,157,789	100
Pago a Proveedores	-	9,687,347	9,687,347	100
Impuesto Sobre la Renta		573,760	573,760	100
TOTAL EGRESOS	37,001,757	95,296,865	58,295,108	61
DIFERENCIA	(763,111)	639,456	1,402,567	219
SALDO ANTERIOR	6,115,816	1,339,941	(4,775,875)	(356)
SALDO FINAL	5,352,705	1,979,397	(3,373,308)	(170)

INVERSIONES CENTRO AMERICANAS, S.A.
Gastos Financieros
Al 31 de Diciembre de 2004

Descripción	2,004
Pagarés Financieros	Q 1,726,859.85
Total Intereses Gasto	Q 1,726,859.85

Inversiones Centroamericanas, S. A.

Dictamen de los Auditores Externos

Estados Financieros

Por los años terminados el 31 de diciembre 2003 y 2002

Lara, Aranky y Ayestas, CPA

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S. A.

CONTENIDO

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



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

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

DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS

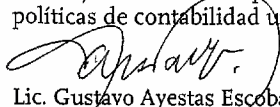
A los Señores Accionistas de
Inversiones Centroamericanas, S. A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Inversiones Centroamericanas, S. A. al 31 de diciembre 2003 y 2002, y los correspondientes estados de capital contable, de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría practicada.

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

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

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados anteriormente, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Inversiones Centroamericanas, 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, 24 de febrero 2004

Auditoría • Impuestos y Legal • Consultoría • Asesoría Financiera •

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

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

ACTIVO	Notas	2003	2002
CIRCULANTE:			
Efectivo		Q. 1,339,941	Q. 2,585,021
Cuentas por cobrar a clientes	1	15,110,921	17,733,534
Otras cuentas por cobrar	2	1,685,026	3,064,584
Inventarios		12,416	30,930
Gastos anticipados			66,568
		<u>18,148,304</u>	<u>23,480,637</u>
INVERSIONES	1b y 3	<u>70,362,055</u>	<u>49,565,343</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	1c y 4	<u>21,871,611</u>	<u>25,066,144</u>
OTROS ACTIVOS		<u>4,066,432</u>	<u>4,196,279</u>
		<u>Q. 114,448,402</u>	<u>Q. 102,308,403</u>
PASIVO			
A CORTO PLAZO:			
Impuestos por pagar	5	Q. 240,213	Q. 285,177
Cuentas por pagar	1	11,462,124	7,376,067
Documentos por pagar	6	34,960,000	28,960,000
Vertientes de agua El Zapote	7	172,116	172,116
		<u>46,834,453</u>	<u>36,793,360</u>
CAPITAL CONTABLE			
Capital pagado		1,804,500	1,804,500
Reservas de capital		12,030,751	11,897,263
Utilidades por distribuir		53,778,698	51,813,280
		<u>67,613,949</u>	<u>65,515,043</u>
		<u>Q. 114,448,402</u>	<u>Q. 102,308,403</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S. A.

**ESTADO DE CAPITAL CONTABLE
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 2003**
(Expresado en Quetzales)

	Saldos al 01-01-2003	Aumentos	Disminu- ciones	Saldos al 31-12-2003
CAPITAL AUTORIZADO				
2,268,000 acciones con valor nominal de Q 3.00 cada una	Q. 6,804,000			Q. 6,804,000
Acciones por suscribir	<u>(4,999,500)</u>			<u>(4,999,500)</u>
	<u>1,804,500</u>			<u>1,804,500</u>
RESERVAS DEL CAPITAL				
Legal	5,642,568	133,488		5,776,056
Reinversión de utilidades	5,001,487			5,001,487
Reforestación	<u>1,253,208</u>			<u>1,253,208</u>
	<u>11,897,263</u>			<u>12,030,751</u>
UTILIDADES ACUMULADAS				
De ejercicios anteriores	51,813,280			51,813,280
Traslado a reservas	-		133,488	(133,488) x
Utilidad del periodo	<u>-</u>	2,098,906 y		<u>2,098,906</u>
	<u>51,813,280</u>			<u>53,778,698</u>
	<u>Q. 65,515,043</u>	<u>Q. 2,232,394</u>	<u>Q. 133,488</u>	<u>Q. 67,613,949</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2003 Y 2002 (Expresados en Quetzales)

	2003	2002
INGRESOS		
Venta de servicios	Q. 36,569,829 ^y	Q. 31,900,095
Dividendos	609,343	150,975
Intereses sobre valores	213,857	1,454,526
Otros	22,609	256,148
	<u>37,415,638</u>	<u>33,761,744</u>
COSTO DE VENTAS	<u>6,971,691</u>	<u>7,275,588</u>
Utilidad en operación	<u>30,443,947</u>	<u>26,486,156</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	24,161,245	19,783,533
OTROS GASTOS	<u>3,612,946</u>	<u>3,518,105</u>
	<u>27,774,191</u>	<u>23,301,638</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	2,669,756	3,184,518
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	<u>(570,850)</u>	<u>(474,624)</u>
UTILIDAD NETA	<u>Q. 2,098,906</u>	<u>Q. 2,709,894</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, 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. 2,098,906	Q. 2,709,894
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el flujo de efectivo provisto en las operaciones:		
Depreciaciones	3,194,533	3,468,563
Cambios netos en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar a clientes	2,622,613 /	(4,800,540)
Otras cuentas por cobrar	1,379,558 /	(2,246,403)
Inventarios	18,514 /	14,427
Gastos anticipados	66,568 /	38,546
Impuestos por pagar	(44,964) /	148,562
Cuentas por pagar	4,086,057 /	4,465,316
	<u>13,421,785</u>	<u>3,798,365</u>
Efectivo neto obtenido en actividades de operación		
	<u>13,421,785</u>	<u>3,798,365</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Cargos diferidos	129,847 /	(181,658)
Inversión en compañías relacionadas	(20,796,712) /	(3,808,000)
Activos fijos	.	1,558,581
	<u>(20,666,865)</u>	<u>(2,431,077)</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión		
	<u>(20,666,865)</u>	<u>(2,431,077)</u>

(Continúa)

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2003 Y 2002 (Expresados en Quetzales)

	2003	2002
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución de capital	-	(9,900)
Pagarés emitidos	<u>6,000,000</u>	<u>-</u>
Efectivo neto obtenido (usado) en actividades de financiamiento	<u>6,000,000</u>	<u>(9,900)</u>
FLUJO NETO DE EFECTIVO	(1,245,080)	1,357,388
SALDO INICIAL EN EFECTIVO	<u>2,585,021</u>	<u>1,227,633</u>
SALDO FINAL EN EFECTIVO	<u>Q. 1,339,941</u>	<u>Q. 2,585,021</u>
Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.		(Concluye)

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, 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. 27,948,430. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 los saldos por cobrar y por pagar con dichos clientes y acreedores principales eran los siguientes:

	2003	2002
Por cobrar	13,893,533	15,852,271
Por pagar	9,642,939	6,872,593

A) **Base de Presentación** – Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con 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 tienen una inversión importante en otra compañía se debe aplicar el método de participación para el registro de las inversiones.
- La propiedad planta y equipo 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 periodo contable los pagos efectuados por este concepto. Las normas internacionales de contabilidad requieren de cálculos actuariales para el establecimiento de estimaciones por este concepto.

- No se registra impuesto sobre la renta diferido. Las normas internacionales de contabilidad requieren que de ser importante, se cuantifique y registre un impuesto sobre la renta diferido sobre las diferencias temporarias deducibles e imponibles en el futuro, entre la base contable para efectos impositivos y los estados financieros preparados de acuerdo con dichas normas.
- B) **Políticas Contables Significativas** – A continuación se presenta un resume de las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros.
- a. **Provisión para Cuentas Incobrables**- La compañía registra una provisión para cuentas incobrables equivalente al 3% de las cuentas por cobrar. Al 31 de diciembre 2003 y 2002 la provisión total sumaba Q. 1,618,964 y Q. 1,628,161, respectivamente y esta presentada en el balance general como una reducción al rubro de cuentas por cobrar a clientes, la cual en algunas oportunidades ha sido acumulada de un año a otro.
 - b. **Valuación de Inversiones** - La aportación al plan de reforestación y la inversión en acciones de compañías afiliadas y otras entidades están registrados al costo.
 - c. **Valuación de Propiedad, planta y Equipo** - Los terrenos, vertientes de agua, edificios, instalaciones, equipos, mobiliario y vehículos están registrados al costo de adquisición y reacondicionamiento. Los activos fijos se deprecian bajo el método de línea recta, en los porcentajes anuales siguientes:

Edificios	5%
Mobiliario y equipo	20%
Vehículos	25%

- d. **Indemnizaciones** - La compañía no acumula provisión por prestaciones laborales de indemnización; la política es cargar a resultados del período los pagos efectuados por ese concepto.

2. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El saldo corresponde a lo siguiente:

	2003		2002
Anticipos al personal	Q. 23,818	Q.	27,591
Aportación a Cooperativa ICASA	914,312		915,439
Deudores varios	-		6,930
Terminal de Granos del Pacífico	-		1,430,257
Cuentas transitorias	729,872		667,343
Depósitos	17,024		17,024
	<u>Q. 1,685,026</u>	Q.	<u>3,064,584</u>

3. INVERSIONES

A continuación se presenta el detalle de las inversiones al 31 de diciembre.

	2003		2002	
Cervecería Nacional, S. A. .	Q.	3,610,579	Q.	17,963,480
Club Industrial		1,000		1,000
Banco de Occidente, S. A.		30,923		30,922
Club Campestre La Montaña		2,000		2,000
Corfina		10,100		10,100
Refinsa		616,000		616,000
Banco Industrial, S. A.		1,971,690		1,170,190
Editorial Desarrollo de Explotación y Comercio S. A.		3,780		-
Alimentos Económicos, S. A.				3,780
Grupo Continental, S. A.		19,890,382		17,462,249
Alimentos, S. A.		650,471		-
Corporación Bursátil, S. A.		35,000		35,000
Salvavidas, S. A.		8,461,391		8,461,391
Maderas de Centro América, S. A.		1		1
Embotelladores Unidos, S. A.		400,415		15,110
Conaveg, S. A.		2,500		2,500
Arrendadora de Occidente, S. A.		5,039		5,039
Inversiones de los Altos, S. A.		5,039		5,039
Proveedora de Servicios, S. A.		3,386,650		1,886,650
Aportes de Plan de Reforestación		1,940,924		1,861,402
Cementerio Las Flores, S. A.		3,690		3,690
Desarrollo Comercial Guatemalteco, S. A.		4,800		4,800
Terminal de Granos del Pacífico Limitada		8,729,581		-
GSA Power, S. A.		20,575,100		-
Capillas Funerarias del Recuerdo, S. A.		25,000		25,000
	Q.	<u>70,362,055</u>	Q.	<u>49,565,343</u>

4. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Los activos fijos están integrados así:

	Costo	Depreciación Acumulada	Valor en Libros	
			2003	2002
Terrenos	Q. 11,335,998	Q. -	Q. 11,335,998 ✓	Q. 11,335,998
Vertientes de agua El Zapote	2,026,535	-	2,026,535 ✓	2,026,535
Construcciones en proceso	-	-	-	91,147
Activos no depreciables	59,601	-	59,601 ✓	91,837
Edificios	7,218,262	4,419,162	2,799,100 ✓	3,055,337
Mobiliario y equipo	13,018,399	7,786,459	5,231,940 ✓	7,405,182
Vehículos	297,667	297,667	-	-

	Costo	Depreciación Acumulada	Valor en Libros	
			2003	2002
Maquinaria y otros equipos	3,145,493	3,145,493	-	-
Equipo de computación y otros	18,779,326	18,360,869	418,437 /	1,060,108
Envase en poder de clientes	2,179,089	2,179,089	-	-
	<u>Q. 58,060,370</u>	<u>Q. 36,188,759</u>	<u>Q. 21,871,611</u>	<u>Q. 25,066,144</u>

5. IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo incluye:

	2003	2002
Impuesto sobre la renta	Q. 3,705	Q. 142,741
Impuesto al valor agregado	116,822	1,598
Cuotas patronales	24,644	37,286
Otros	95,042	103,552
	<u>Q. 240,213</u>	<u>Q. 285,177</u>

El impuesto sobre la renta fue calculado como sigue:

Utilidad contable	Q. 2,669,756	Q. 3,184,518
(-) Ingreso no afectos	(609,343)	(1,454,526)
(-) Rentas sujetas a pago definitivo	(213,857)	(150,975)
(-) Ganancia de capital	(7,535)	(70,816)
Renta Imponible	<u>1,839,021</u>	<u>1,508,201</u>
Impuesto sobre la renta causado	570,096	467,542
Impuesto sobre la renta por ganancias de capital	754	7,082
Impuesto sobre la renta	570,850	474,624
(-) Pagos a cuenta y retenciones	(567,145)	(331,883)
Impuesto a pagar	<u>Q. 3,705</u>	<u>Q. 142,741</u>

6. DOCUMENTOS POR PAGAR

Se integran así:

	2003	2002
Pagarés financieros colocados a una tasa del 10% de interés anual	<u>Q. 34,960,000</u>	<u>Q. 28,960,000</u>

7. VERTIENTES DE AGUA EL ZAPOTE

Corresponde a la deuda por derechos de adquisición de las vertientes de agua El Zapote.

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 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. 8.02973 y de Q 7.75737 por US\$ 1.00, respectivamente.

Inversiones Centroamericanas, 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

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S. A.

CONTENIDO

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

DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS

A los Señores Accionistas de
Inversiones Centroamericanas, S. A.

Hemos auditado el balance general adjunto de Inversiones Centroamericanas, S. A. al 31 de diciembre de 2004, y los correspondientes estados de cambios en el patrimonio, de resultados y de flujo 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.

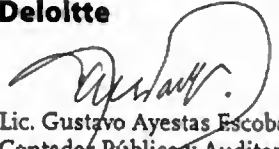
En nuestra opinión, los estados financieros mencionados anteriormente, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Inversiones Centroamericanas, S. A., al 31 de diciembre de 2004 y el resultado de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en 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, 15 de Febrero de 2005

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

ACTIVO	Notas	2004	2003
CIRCULANTE:			
Efectivo		Q. 1,979,398	Q. 1,339,941
Cuentas por cobrar a clientes	1a	17,724,296	16,729,885
Deudores diversos	2	2,145,959	1,685,026
(-) Provisión para cuentas incobrables		<u>(2,856,968)</u>	<u>(1,618,964)</u>
		17,013,287	16,795,947
Inventarios		-	12,416
Gastos anticipados		286,199	-
		<u>19,278,884</u>	<u>18,148,304</u>
INVERSIONES	1b y 3	65,453,787	70,362,055
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	1c y 4	20,978,411	21,871,611
OTROS ACTIVOS		4,173,649	4,066,432
ISR DIFERIDO	10	3,074,858	-
		<u>Q. 112,959,589</u>	<u>Q. 114,448,402</u>
PASIVO			
A CORTO PLAZO:			
Impuestos por pagar	5	Q. 151,089	Q. 240,213
Otras cuentas por pagar	6	1,679,366	1,819,185
Documentos por pagar	7	34,960,000	34,960,000
Vertientes de agua El Zapote	9	172,116	172,116
Préstamos Bancarios	8	46,422,480	-
Cuentas por pagar a proveedores	1a	184,535	9,642,939
		<u>83,569,586</u>	<u>46,834,453</u>
A LARGO PLAZO:			
Indemnizaciones	1d	8,680,893	-
ISR DIFERIDO	10	612,628	-
PATRIMONIO			
Capital pagado		6,804,000	1,804,500
Reservas de capital		12,165,502	12,030,751
Utilidades acumuladas		1,126,980	53,778,698
		<u>20,096,482</u>	<u>67,613,949</u>
		<u>Q. 112,959,589</u>	<u>Q. 114,448,402</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, 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 AUTORIZADO				
2,268,000 acciones con valor nominal de Q 3.00 cada una	Q. 6,804,000			Q. 6,804,000
(-) Acciones por suscribir	<u>(4,999,500)</u>	4,999,500		<u>-</u>
	<u>1,804,500</u>			<u>6,804,000</u>
RESERVAS DEL CAPITAL				
Legal	5,776,056	134,751		5,910,807
Reinversión de utilidades	5,001,487			5,001,487
Reforestación	<u>1,253,208</u>			<u>1,253,208</u>
	<u>12,030,751</u>			<u>12,165,502</u>
UTILIDADES ACUMULADAS				
De ejercicios anteriores	53,778,698			53,778,698
Traslado a reservas	-		134,751	(134,751)
Pago de dividendos	-		49,157,789	(49,157,789)
Ajuste por aplicación de NIIF	-		6,844,039	(6,844,039)
Utilidad del período	<u>-</u>	3,484,861		<u>3,484,861</u>
	<u>53,778,698</u>			<u>1,126,980</u>
	<u>Q. 67,613,949</u>	<u>Q. 8,619,112</u>	<u>Q. 56,136,579</u>	<u>Q. 20,096,482</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S. A.

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

	2004	2003
INGRESOS		
Venta de servicios	Q. 38,233,595	Q. 37,415,638
COSTO DE VENTAS	<u>(4,640,070)</u>	<u>(6,971,691)</u>
Utilidad en operación	<u>33,593,525</u>	<u>30,443,947</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(29,586,036)	(24,161,245)
OTROS PRODUCTOS-GASTOS - neto	<u>663,760</u>	<u>(3,612,946)</u>
	<u>(28,922,276)</u>	<u>(27,774,191)</u>
Utilidad antes de impuesto	4,671,249	2,669,756
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	(573,760)	(570,850)
ISR DIFERIDO	<u>(612,628)</u>	<u>.</u>
Utilidad neta	<u>Q. 3,484,861</u>	<u>Q. 2,098,906</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, 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. 3,484,861	Q. 2,098,906
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el flujo de efectivo provisto en las operaciones:		
Depreciaciones	1,221,147	3,194,533
Valuación de préstamos	(1,976,222)	-
ISR diferido	612,628	-
Cambios netos en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar a clientes	(994,411)	2,622,613
Deudores diversos	(460,933)	1,379,558
Inventarios	12,416	18,514
Gastos anticipados	(286,199)	-
Otros activos	(107,217)	66,568
Impuestos por pagar	(89,124)	(44,964)
Otras cuentas por pagar	(139,819)	1,315,711
Cuentas por pagar a proveedores	(9,458,404)	2,770,346
Efectivo neto (usado) obtenido en actividades de operación	<u>(8,181,277)</u>	<u>13,421,785</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Cargos diferidos	-	129,847
Desinversión en otras empresas	4,908,268	(20,796,712)
Compra de activos fijos	(327,947)	-
Efectivo neto obtenido (usado) en actividades de inversión	<u>4,580,321</u>	<u>(20,666,865)</u>
		(Continúa)

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S. A.

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

	2004	2003
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos bancarios	48,398,702	-
Pago de dividendos	(49,157,789)	-
Aumento de capital	4,999,500	-
Pagarés emitidos	-	6,000,000
	<u>4,240,413</u>	<u>6,000,000</u>
Efectivo neto obtenido en actividades de financiamiento		
	<u>4,240,413</u>	<u>6,000,000</u>
FLUJO NETO DE EFECTIVO	639,457	(1,245,080)
SALDO INICIAL EN EFECTIVO	<u>1,339,941</u>	<u>2,585,021</u>
SALDO FINAL EN EFECTIVO	<u>Q. 1,979,398</u>	<u>Q. 1,339,941</u>
Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.		(Concluye)

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE 2004 Y 2003 (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 2004 y 2003 los saldos por pagar y por cobrar con dichos acreedores eran los siguientes:

	2004	2003
Por cobrar	12,057,686	13,893,533
Por pagar	184,535	9,642,939

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

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

- a. **Provisión para Cuentas Incobrables** - La compañía registró una provisión para cuentas incobrables de conformidad con 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

- b. **Valuación de Inversiones** - La aportación al plan de reforestación y la inversión en acciones de compañías afiliadas y otras entidades están registradas al costo.

- c. **Valuación de Propiedad, Planta y Equipo** - Los terrenos, vertientes de agua, edificios, instalaciones, equipos, mobiliario y vehículos están registrados al costo de adquisición y reacondicionamiento. Los activos fijos se deprecian bajo el método de línea recta, en los porcentajes anuales siguientes:

Edificios	5%
Mobiliario y equipo	20%
Vehículos	25%

d. **Indemnizaciones** – De conformidad con leyes laborales del país las indemnizaciones por tiempo de trabajo deben pagarse en caso de despido o muerte del empleado. La compañía ha adoptado la política de reconocer indemnización a todos sus empleados, incluyendo aquellos que se retiren voluntariamente. La compañía con base en cálculos efectuados (no actuariales) ha registrado una provisión para indemnizaciones por Q. 8,680,893.

2. DEUDORES DIVERSOS

El saldo corresponde a lo siguiente:

	2004	2003
Anticipos al personal	Q. 135,256	Q. 23,818
Aportación a Cooperativa ICASA	964,470	914,312
Impuestos por aplicar	1,045,271	729,872
Depósitos en garantía	962	17,024
	<u>Q. 2,145,959</u>	<u>Q. 1,685,026</u>

3. INVERSIONES

A continuación se presenta el detalle de las inversiones al 31 de diciembre.

	2004	2003
Cervecería Nacional, S. A.	Q. 2,024,679	Q. 3,610,579
Club Industrial	1,000	1,000
Banco de Occidente, S. A.	187,025	30,923
Club Campestre La Montaña	2,000	2,000
Corfina	10,100	10,100
Refinsa	616,000	616,000
Banco Industrial, S. A.	2,773,190	1,971,690
Editorial Desarrollo de Explotación y Comercio S. A.	3,780	3,780
Grupo Continental, S. A.	22,081,457	19,890,382
Alimentos, S. A.	480,238	650,471
Corporación Bursátil, S. A.	35,000	35,000
Salvavidas, S. A.	-	8,461,391
Maderas de Centro América, S. A.	1	1
Embotelladores Unidos, S. A.	400,415	400,415
Conaveg, S. A.	2,500	2,500
Arrendadora de Occidente, S. A.	5,039	5,039
Inversiones de los Altos, S. A.	5,039	5,039
Proveedora de Servicios, S. A.	-	3,386,650
Aportes de Plan de Reforestación	2,037,297	1,940,924
Cementerio Las Flores, S. A.	3,690	3,690
Desarrollo Comercial Guatemalteco, S. A.	4,800	4,800
Terminal de Granos del Pacífico Limitada	-	8,729,581

	2004	2003
GSA Power, S. A.	32,687,600	20,575,100
ECOGAS	1,373,750	-
Central de Alimentos, S. A.	694,187	-
Capillas Funerarias del Recuerdo, S. A.	25,000	25,000
	<u>Q. 65,453,787</u>	<u>Q. 70,362,055</u>

4. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Los activos fijos están integrados así:

	Costo	Depreciación acumulada	Valor en Libros	
			2004	2003
Terrenos	Q. 11,335,998	Q. -	Q. 11,335,998	Q. 11,335,998
Vertientes de agua El Zapote	2,026,535	-	2,026,535	2,026,535
Activos no depreciables	59,601	-	59,601	59,601
Edificios	7,218,262	4,780,074	2,438,188	2,799,100
Mobiliario y equipo	14,206,215	10,435,632	3,770,583	5,231,940
Vehículos	297,667	297,667	-	-
Maquinaria y otros equipos	3,117,325	3,117,325	-	-
Equipo de computación y otros	20,126,714	18,779,208	1,347,506	418,437
	<u>Q. 58,388,317</u>	<u>Q. 37,409,906</u>	<u>Q. 20,978,411</u>	<u>Q. 21,871,611</u>

5. IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo incluye:

	2004	2003
Impuesto sobre la renta	Q. 4,031	Q. 3,705
Impuesto al valor agregado	-	116,822
Cuotas patronales	27,116	24,644
Otros	119,942	95,042
	<u>Q. 151,089</u>	<u>Q. 240,213</u>

El impuesto sobre la renta fue calculado como sigue:

Utilidad contable	Q. 2,695,027	Q. 2,669,756
(-) Ingreso no afectos	723,343	(609,343)
(-) Rentas sujetas a pago definitivo	114,310	(213,857)
(-) Ganancia de capital	9,648	(7,535)
Renta imponible	<u>1,847,726</u>	<u>1,839,021</u>
Impuesto sobre la renta causado	572,795	570,096
Impuesto sobre la renta por ganancias de capital	965	754
Impuesto sobre la renta	573,760	570,850
(-) Pagos a cuenta y retenciones	<u>(569,729)</u>	<u>(567,145)</u>
Impuesto a pagar	<u>Q. 4,031</u>	<u>Q. 3,705</u>

6. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Se integran así:

	2004	2003
Personal de la empresa	Q. 85,513	Q. 94,239
Retenciones y descuentos	32,171	31,705
Acreedores varios	46,610	12,990
Diversos	<u>1,515,072</u>	<u>1,680,251</u>
	<u>Q. 1,679,366</u>	<u>Q. 1,819,185</u>

7. DOCUMENTOS POR PAGAR

Se integran así:

Pagarés financieros por valor de Q. 34,960,000, a una tasa del 5% y 10% de interés anual al 31 de diciembre de 2004 y 2003, respectivamente.

8. PRÉSTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre de 2004 existía el siguiente préstamo contratado con el HSBC Private Bank por valor de Q. 48,398,702, con vencimiento contractual a corto plazo e interés del 3.375% anual (tasa LIBOR) + 0.60%.

9. VERTIENTES DE AGUA EL ZAPOTE

Corresponde a la deuda por derechos de adquisición de las vertientes de agua en Finca El Zapote.

10. CONCILIACIÓN CON NIIF

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

	Activo	Pasivo	Resultados del ejercicio	Capital y Reservas
Saldos según registros contables	Q.111,122,735	Q. 85,545,808	Q. 2,121,267	Q. 23,455,660
Ajustes para conformar a NIIF:				
Cuentas incobrables	(1,238,004)	-	-	(1,238,004)
Valuación préstamos	-	(1,976,222)	1,976,222	-
Indemnizaciones	-	8,680,893	-	(8,680,893)
Registro ISR diferido de las diferencias temporales	<u>3,074,858</u>	<u>612,628</u>	<u>(612,628)</u>	<u>3,074,858</u>
	<u>1,836,854</u>	<u>8,680,893</u>	<u>1,363,594</u>	<u>(6,844,039)</u>
Según estados financieros	<u>Q.112,959,589</u>	<u>Q. 92,863,107</u>	<u>Q. 3,484,861</u>	<u>Q. 16,611,621</u>

11. UNIDAD MONETARIA

Los estados financieros de la compañía están expresados en quetzales, moneda oficial de la República de Guatemala. Desde el 16 de marzo 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 de Q 8.02973 por US\$ 1.00, respectivamente.

**INVERSIONES
CENTROAMERICANAS, S.A.**

" MEMORIA DE LABORES "

EJERCICIO:

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

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S.A.

Guatemala, Febrero del 2.004

Estimados Accionistas:

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

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

Atentamente,



ADMINISTRADOR UNICO

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S.A.

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

ADMINISTRADOR UNICO:

LIC. JOSÉ MARIANO ARZÚ MATEOS

GERENTE GENERAL:

SRA. CARMEN ILEANA MENDOZA GAMBOA

AUDITORES EXTERNOS:

LARA, ARANKY, AYESTAS Y ASOCIADOS
C.P.A., S.C.

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S.A.

INFORMACION DE LA ADMINISTRACION

Durante el período que se comenta, se realizó por parte de la empresa facturación por los siguientes conceptos.

SERVICIOS:

ASESORIA JURIDICA
GASTOS MEDICOS
INFORMATICA
CONTABILIDAD
REVISION DE PROCESOS
ASESORIA DE PRESUPUESTOS
ASESORIA FINANCIERA
MANEJO DE PERSONAL
ASEGURAMIENTO DE SU EMPRESA :

ALQUILER:

ESTRUCTURAS METALICAS
TERRENOS

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, 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 página siguiente presentamos el **ESTADO DE RESULTADOS**, del 01 de Enero al 31 de diciembre de 2,003 que muestra una **GANANCIA** de **Q. 2,098,906.89.**

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

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

CIFRAS EXPRESADAS EN QUETZALES

Ventas	39,528,029.28
(-) Rebajas y Devoluciones s/Ventas	<u>(2,958,200.00)</u>
VENTAS NETAS	36,569,829.28
(-) Costo de Ventas	<u>(6,971,691.30)</u>
GANANCIA BRUTA	29,598,137.98
(-) <u>Gastos de Operación</u>	
Administración	<u>(24,161,244.82)</u>
GANANCIA EN OPERACION	5,436,893.16
<u>Otros Gastos e Ingresos</u>	
(+) Otros Ingresos	845,808.63
(-) Otros Gastos	<u>(3,612,945.90)</u>
GANANCIA CONTABLE	2,669,755.89
(-) Impuesto sobre la Renta	<u>(570,850.00)</u>
GANANCIA NETA	<u>2,098,905.89</u>

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S.A.

BALANCE GENERAL COMPARATIVO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2,003

(CIFRAS EXPRESADAS EN QUETZALES)

	<u>31.12.2003</u>	<u>31.12.2002</u>	<u>VARIACION</u>
<u>ACTIVO</u>			
Fondos Disponibles	1,339,940.94	2,585,021.11	(1,245,080.17)
Deudas a Favor de la Empresa	16,795,946.23	20,798,117.03	(4,002,170.80)
Inventarios y Pedidos en Tránsito	12,415.57	30,930.07	(18,514.50)
Gastos Anticipados a Corto Plazo	0.00	65,568.15	(65,568.15)
Inversiones	70,362,054.92	49,565,342.59	20,796,712.33
Activos Fijos y Pedidos en Tránsito	21,871,611.18	25,063,144.38	(3,191,533.20)
Gastos Anticipados a Largo Plazo	4,066,432.85	4,195,279.42	(129,846.57)
	<u>114,448,401.69</u>	<u>102,308,402.75</u>	<u>12,139,998.94</u>
<u>PASIVO Y CAPITAL</u>			
Obligaciones a Corto Plazo	46,834,453.13	36,793,360.08	10,041,093.05
Capital, Reservas y Superávit	67,613,948.56	65,515,042.67	2,098,905.89
	<u>114,448,401.69</u>	<u>102,308,402.75</u>	<u>12,139,998.94</u>

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S.A.

" P O N E N C I A S "

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

PROYECTO DE DISTRIBUCION DE LA GANANCIA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2,003

Jilidad según Estado de Resultados		2,639,755.89
<u>Menos:</u>		
<u>Impuesto Sobre la Renta</u>		570,850.00
<u>Reserva Legal:</u>		
5% sobre Q. 2,669,755.89		133,487.79
<u>Pago de Dividendos</u>		
Superavit Ganado años anteriores	45,074,381.90	
Superavit Ganado presente ejercicio	<u>1,965,418.10</u>	48,039,800.00
Pago por Acción		299.50

**INVERSIONES
CENTROAMERICANAS, S.A.**

“ MEMORIA DE LABORES “

EJERCICIO:

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

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S.A.

Guatemala, Febrero del 2,005

Estimados Accionistas:

La Administración de **INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S.A.** tiene el honor de someter a consideración de la Honorable Junta General de Accionistas, la Memoria de Labores realizadas durante el período del 01 de enero al 31 de diciembre de 2,004.

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

Atentamente,



ADMINISTRADOR UNICO

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S.A.

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

ADMINISTRADOR UNICO:	LIC. JOSE MARIANO ARZÚ MATEOS
GERENTE:	ING. CARLOS FERNANDO TEJADA CASTILLO
GERENTE GENERAL:	SRA. CARMEN ILEANA MENDOZA GAMBOA
AUDITORES EXTERNOS:	LARA, ARANKY, AYESTAS Y ASOCIADOS C.P.A., S.C.

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S.A.

INFORMACIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN

Durante el periodo que se comenta, se realizó por parte de la empresa facturación por los siguientes conceptos:

SERVICIOS:

ASESORÍA JURÍDICA
GASTOS MÉDICOS
INFORMÁTICA
CONTABILIDAD
REVISIÓN DE PROCESOS
ASESORÍA DE PRESUPUESTOS
ASESORÍA FINANCIERA
MANEJO DE PERSONAL
ASEGURAMIENTO DE SU EMPRESA
ASESORIA TÉCNICA

ALQUILER:

ESTRUCTURAS METALICAS
TERRENOS

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, 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 página siguiente presentamos el **ESTADO DE RESULTADOS**, del 01 de Enero al 31 de diciembre de 2,004 que muestra una **GANANCIA NETA** de **Q. 2,121,267.06**.

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

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

CIFRAS EXPRESADAS EN QUETZALES

Ventas	38,500,187.55
{ - } Rebajas y Devoluciones s/Ventas	<u>(266,592.29)</u>
VENTAS NETAS	38,233,595.26
{ - } Costo de Ventas	<u>(4,640,070.24)</u>
GANANCIA BRUTA	33,593,525.02
{ - } <u>Gastos de Operación</u>	
Administración	<u>(29,586,036.09)</u>
GANANCIA EN OPERACION	4,007,488.93
<u>Otros Gastos e Ingresos</u>	
{ + } Otros Ingresos	851,600.32
{ - } Otros Gastos	<u>(2,164,082.54)</u>
GANANCIA CONTABLE	2,695,028.71
{ - } Impuesto sobre la Renta	<u>(573,759.65)</u>
GANANCIA NETA	<u>2,121,267.06</u>

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S.A.

BALANCE GENERAL COMPARATIVO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(CIFRAS EXPRESADAS EN QUETZALES)

	<u>31.12.2004</u>	<u>31.12.2003</u>	<u>VARIACION</u>
<u>ACTIVO</u>			
Fondos Disponibles	1,979,397.66	1,339,940.94	639,456.72
Deudas a Favor de la Empresa	18,251,290.97	18,795,946.23	1,455,344.74
Inventarios y Pedidos en Tránsito	0.00	12,415.57	(12,415.57)
Gastos Anticipados a Corto Plazo	286,199.39	0.00	286,199.39
Inversiones	85,453,787.03	70,362,054.92	(4,908,267.89)
Activos Fijos y Pedidos en Tránsito	20,378,411.47	21,871,611.18	(893,199.71)
Gastos Anticipados a Largo Plazo	4,173,648.92	4,065,432.85	107,216.07
	<u>111,122,735.44</u>	<u>114,448,401.69</u>	<u>(3,325,666.25)</u>
<u>PASIVO Y CAPITAL</u>			
Obligaciones a Corto Plazo	57,147,105.42	46,834,453.13	(9,687,347.71)
Obligaciones a Largo Plazo	48,395,702.40	0.00	48,395,702.40
Capital, Reservas y Superávit	25,576,927.62	67,613,948.56	(42,037,020.94)
	<u>111,122,735.44</u>	<u>114,448,401.69</u>	<u>(3,325,666.25)</u>

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S.A.

" P O N E N C I A S "

- t) 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 el Organo de Administración según las diversas informaciones dadas en la Memoria.
- 2) Aprobar el proyecto de Distribución de la Ganancia, así:

PROYECTO DE DISTRIBUCION DE LA GANANCIA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.004

Utilidad según Estado de Resultados	2,695,026.71
<u>Menos:</u>	
<u>Impuesto Sobre la Renta</u>	573,759.65
<u>Reserva Legal:</u>	
5% sobre Q. 2,695,026.71	134,751.34
<u>Aumento a Superávit</u>	1,986,515.72

INVERSIONES CENTRO AMERICANAS, S.A.

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

Período	Volumen de Negocios
31-12-2003	Q 37,415,638
31-12-2004	Q 38,233,595
31-12-2005	Q 38,402,534

Ganancias Distribuibles

Período	Monto
31-12-2003	Q 1,965,418
31-12-2004	Q 3,350,110
31-12-2005	Q 752,733

Retorno de capital Invertido

Período	Porcentaje
31-12-2003	1,655%
31-12-2004	485 %
31-12-2005	308 %

i. Personal Empleado y Relaciones Laborales:

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

La evolución del personal durante los últimos tres ejercicios es la siguiente:

Año	Total
2003	52
2004	82
2005	64

j. Política de Dividendos

Durante los últimos 3 años, Inversiones Centro Americanas S.A. ha decretado y pagado dividendos únicamente en el año 2004 por Q. 49,157,789, manteniendo también la política de reinvertir sus utilidades anualmente, para financiar el crecimiento sostenido que ésta mantiene.

k. Intereses pagados por valores emitidos

Durante los últimos 3 años, Inversiones Centro Americanas, S.A. pagó intereses por valores emitidos de la emisión "Inversiones Centro Americanas II" de la manera siguiente:

AÑO	VALOR PAGADO
2003	Q 1,953,064
2004	1,726,860
2005	1,726,520

a. **Política De Inversiones**

Distribución de Activos Fijos

Al 31 de diciembre de 2005 la entidad emisora tenía inversiones en Activos Fijos distribuidos de la siguiente manera:

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

Activo	Valor Neto
Terrenos y otros activos no depreciables	Q 11,335,998
Vertientes de Agua El Zapote	2,026,535
Activos No Depreciables	59,601
Edificios e Instalaciones	7,218,262
Mobiliario y Equipo	14,711,004
Vehículos	297,667
Maquinaria y Otros Equipos	3,117,325
Equipo de Computación y otros	20,199,860
Herramientas	28,168
Libros de Consulta	32,235
Proyecto Generación Energía Eléctrica	243,594
TOTAL	Q 59,270,249

La emisora puede ofrecer la opción de recompra a los tenedores de los pagarés, siempre y cuando así lo considere conveniente, a su valor nominal en los términos que ésta fije por cada serie.

Esta modificación fue autorizada por el Consejo de Administración de Bolsa de Valores Nacional, S. A, el 23 de enero del año 2004 y quedó inscrita en el Registro de Mercado del Valores y Mercancías bajo resolución 13 \2004 de fecha 23 de abril del año 2004.

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	PASIVO CORTO PLAZO	RAZÓN CORRIENTE
31 DIC. 2003	18,148,302	46,834,453	0.39
31 DIC. 2004	19,278,884	83,569,586	0.23
31 DIC. 2005	21,475,929	83,218,464	0.26

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. 2003	16,729,885	37,415,638	103,932	161 Días de cobro
31 DIC. 2004	17,724,296	38,233,595	106,204	167 Días de cobro
31 DIC. 2005	14,852,356	38,402,534	106,674	139 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
31 DIC. 2003	46,834,453	114,448,402	41%
31 DIC. 2004	92,863,107	112,959,589	82%
31 DIC. 2005	87,093,603	111,718,761	78%

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. 2003	46,834,453	67,613,949	69%
31 DIC. 2004	92,863,107	20,096,482	462%
31 DIC. 2005	87,093,603	24,625,158	354%

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
31 DIC. 2003	4,622,820	1,953,064	2.37
31 DIC. 2004	6,398,109	1,726,860	3.71
31 DIC. 2005	3,640,578	2,364,227	1.54

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. 2003	2,098,906	1,804,500	116%
31 DIC. 2004	3,484,861	6,804,000	51%
31 DIC. 2005	908,245	6,804,000	13%

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. 2003	2,098,906	37,415,638	6%
31 DIC. 2004	3,484,861	38,233,595	9%
31 DIC. 2005	908,245	38,402,534	2%

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. 2003	30,443,947	37,415,638	0.81366906
31 DIC. 2004	33,593,525	38,233,595	0.87863893
31 DIC. 2005	21,899,124	38,402,534	0.57025205

d) INMOVILIZACION DE LA INVERSION

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

PERIODO FISCAL	ACTIVO NO CIRCULANTE	ACTIVO TOTAL	INMOVILIZACION DE LA INVERSION
31 DIC. 2003	96,300,098	114,448,402	0.841428072
31 DIC. 2004	93,680,705	112,959,589	0.829329372
31 DIC. 2005	90,242,832	111,718,761	0.807767927

INVERSIONES CENTRO AMERICANAS, S. A.
 FLUJO DE EFECTIVO PROYECTADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005
 CIFRAS EXPRESADAS EN QUETZALES

	PROYECTADO	REAL	VARIACION	%
INGRESOS				
Emision de Pagarés	-	-	-	0
Ventas	37,630,894	38,402,534	(771,640)	(2)
Cobros a Clientes		2,455,587	(2,455,587)	(100)
Otros Ingresos	1,708,024	2,162,357	(454,333)	(21)
Pago a Proveedores		466,262	(466,262)	(100)
TOTAL INGRESOS	39,338,918	43,486,740	(4,147,822)	(10)
EGRESOS				
Amort. Préstamos Bancarios		912,576	(912,576)	(100)
Amortización de Pagarés	3,000,000		3,000,000	(100)
Costos de Producción y Ventas	287,360	-	287,360	(100)
Costo de Servicios	8,385,963	16,515,236	(8,129,273)	(49)
Gastos de Administración	22,902,162	16,944,074	5,958,088	35
Otros Gastos	2,553,649	637,707	1,915,942	300
Intereses S/Pagarés Financieros	450,000	1,726,520	(1,276,520)	(74)
Inversión en Activos Fijos	1,128,927	881,933	246,994	28
Inversión en Acciones	1,000,000	915,546	84,454	9
Impuesto Sobre la Renta		936,610	(936,610)	(100)
TOTAL EGRESOS	39,708,061	39,470,202	237,859	1
DIFERENCIA	(369,143)	4,016,538	(4,385,681)	(109)
SALDO ANTERIOR	2,784,452	1,979,398	(805,054)	(41)
SALDO FINAL	2,415,309	5,995,936	(5,190,735)	(87)

Integración de Intereses Gasto al 31 de Diciembre de 2005

Descripción	Valor
Pagarés	Q 1,726,520
HSBC Private Bank	637,707
Total Intereses Gasto	Q 2,364,227

Inversiones Centroamericanas, S. A.

Dictamen de los Auditores Externos

Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2005 y 2004

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

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S. A.

CONTENIDO

	Página
DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS	1
ESTADOS FINANCIEROS 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	6-10

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

Contadores Públicos y Auditores,
Asesores en Impuestos y Consultores
Euro Plaza World Business Center
5a. Avenida 5-56, Zona 14
Torre 4, Nivel 8
P.O. Box 646-A
Guatemala, C. A. 01014
www.deloitte.com

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

DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS

A los Señores Accionistas de
Inversiones Centroamericanas, S. A.

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

Realizamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Guatemala. Estas normas requieren que una auditoría sea planificada y realizada para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye examinar, con base en pruebas selectivas, la evidencia que soporta las cifras y revelaciones en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías 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 Inversiones Centroamericanas, S. A., al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y los resultados 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 Auditor
Colegiado No. 807

Guatemala, 28 de febrero de 2006

Rolando Lara Taufic Aranky Luis Ramos Carlos Chivichón
Carlos Asturias Celso Coyoy Byron Martínez Walter Martínez

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S. A.

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

ACTIVO	Notas	2005	2004
CIRCULANTE:			
Efectivo		Q. 5,995,936	Q. 1,979,398
Cuentas por cobrar a clientes	1f	14,852,356	17,724,296
Deudores diversos	2	2,562,312	2,145,959
(-) Provisión para cuentas incobrables		(2,335,142)	(2,856,968)
		<u>15,079,526</u>	<u>17,013,287</u>
Inventarios		11,826	-
Gastos anticipados		388,641	286,199
		<u>21,475,929</u>	<u>19,278,884</u>
INVERSIONES	li y 3	66,369,333	65,453,787
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	lj y 4	18,697,457	20,978,411
OTROS ACTIVOS		3,757,265	4,173,649
ISR DIFERIDO	10	1,418,777	3,074,858
		<u>Q. 111,718,761</u>	<u>Q. 112,959,589</u>
PASIVO			
A CORTO PLAZO:			
Impuestos por pagar	5	Q. 112,775	Q. 151,089
Otras cuentas por pagar	6	1,598,898	1,679,366
Documentos por pagar	7	34,960,000	34,960,000
Vertientes de agua El Zapote	9	172,116	172,116
Préstamos bancarios	8	45,509,904	46,422,480
Cuentas por pagar a proveedores	1a	864,771	184,535
		<u>83,218,464</u>	<u>83,569,586</u>
A LARGO PLAZO:			
Indemnizaciones	1k	3,860,524	8,680,893
ISR DIFERIDO	10	14,615	612,628
PATRIMONIO			
Capital pagado		6,804,000	6,804,000
Reservas de capital		12,321,014	12,165,502
Utilidades acumuladas		5,500,144	1,126,980
		<u>24,625,158</u>	<u>20,096,482</u>
		<u>Q. 111,718,761</u>	<u>Q. 112,959,589</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S. A.

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

	2005	2004
INGRESOS		
Venta de servicios	Q. 38,402,534	Q. 38,233,595
COSTO DE VENTAS	<u>(16,503,410)</u>	<u>(4,640,070)</u>
Utilidad en operación	<u>21,899,124</u>	<u>33,593,525</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(20,420,902)	(29,586,036)
OTROS PRODUCTOS-GASTOS - neto	<u>(201,870)</u>	<u>663,760</u>
	<u>(20,622,772)</u>	<u>(28,922,276)</u>
Utilidad antes de impuesto	1,276,352	4,671,249
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	(936,610)	(573,760)
ISR DIFERIDO	<u>568,504</u>	<u>(612,628)</u>
Utilidad neta	<u>Q. 908,246</u>	<u>Q. 3,484,861</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, 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 AUTORIZADO				
2,268,000 acciones con valor nominal de Q 3.00 cada una	Q. 6,804,000			Q. 6,804,000
RESERVAS DEL CAPITAL				
Legal	5,910,807	155,512		6,066,319
Reinversión de utilidades	5,001,487			5,001,487
Reforestación	<u>1,253,208</u>			<u>1,253,208</u>
	<u>12,165,502</u>			<u>12,321,014</u>
UTILIDADES ACUMULADAS				
De ejercicios anteriores	1,126,980			1,126,980
Traslado a reservas	-		155,512	(155,512)
Ajustes por aplicación NIIF	-	5,247,000	1,626,570	3,620,430
Utilidad del período	<u>-</u>	<u>908,246</u>		<u>908,246</u>
	<u>1,126,980</u>			<u>5,500,144</u>
	<u>Q. 20,096,482</u>	<u>Q. 6,310,758</u>	<u>Q. 1,782,082</u>	<u>Q. 24,625,158</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, 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. 908,246	Q. 3,484,861
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el flujo de efectivo provisto en las operaciones:		
Depreciaciones	3,162,887	1,221,147
Valuación de préstamos	(912,576)	(1,976,222)
ISR diferido	(568,504)	612,628
Cambios netos en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar a clientes	2,871,940	(994,411)
Deudores diversos	(416,353)	(460,933)
Inventarios	(11,826)	12,416
Gastos anticipados	(102,442)	(286,199)
Otros activos	416,386	(107,217)
Impuestos por pagar	(38,314)	(89,124)
Indemnizaciones pagadas	(95,195)	-
Otras cuentas por pagar	(80,468)	(139,819)
Cuentas por pagar a proveedores	680,236	(9,458,404)
Efectivo neto (usado) obtenido en actividades de operación	<u>5,814,017</u>	<u>(8,181,277)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Cargos diferidos		-
Adquisición en Inversiones	(915,546)	
Desinversión en otras empresas		4,908,268
Compra de activos fijos	(881,933)	(327,947)
Efectivo neto obtenido (usado) en actividades de inversión	<u>(1,797,479)</u>	<u>4,580,321</u>

(Continúa)

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S. A.

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

	2005	2004
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos bancarios	-	48,398,702
Pago de dividendos	-	(49,157,789)
Aumento de capital	-	4,999,500
Pagarés emitidos	-	-
Efectivo neto obtenido en actividades de financiamiento	-	4,240,413
FLUJO NETO DE EFECTIVO	4,016,538	639,457
SALDO INICIAL EN EFECTIVO	1,979,398	1,339,941
SALDO FINAL EN EFECTIVO	<u>Q. 5,995,936</u>	<u>Q. 1,979,398</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

(Concluye)

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE 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	13,222,280	2,057,686
Por pagar	64,771	84,535

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

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

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

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

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

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

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

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

- e. 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.
- 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. 2, 335,142 y Q. 2, 856,968 respectivamente.

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

Edificios	5%
Mobiliario y equipo	20%
Vehículos	20%
Equipo de computación	30%
Otros	10%

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

- k. **Indemnizaciones** – De acuerdo con leyes laborales del país las indemnizaciones por tiempo de trabajo deben pagarse en caso de despido o muerte del empleado. La compañía ha adoptado la política de reconocer indemnización a todos sus empleados, incluyendo aquellos que se retiran voluntariamente. La compañía con base en cálculos efectuados (no actuariales) ha registrado una provisión para indemnizaciones por Q. 3,860,524 y Q. 8,680,893 al 31 de diciembre 2005 y 2004 respectivamente.

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

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

- m. **Transacciones en Moneda Extranjera** - Las operaciones en moneda extranjera se registran en la moneda de reporte (quetzales), aplicando a los montos en moneda extranjera los tipos de cambio del día de la transacción. Las diferencias en cambio que se generan entre el tipo de cambio de cierre y el tipo de cambio con el que fueron inicialmente registradas las operaciones son reconocidas contra los resultados del año en que se generan.

- n. **Deterioro del Valor de Activos** - Cuando existen acontecimientos o cambios económicos circunstanciales que indiquen que el valor de un activo pueda no ser recuperable, la Compañía revisa el valor 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\$ 10,010 y US\$ 10,413, corresponden básicamente a saldos de efectivo en bancos.

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 Especiales y Clientes Comercio.

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. DEUDORES DIVERSOS

El saldo corresponde a lo siguiente:

	2005	2004
Anticipos al personal	Q. 143,553	Q. 135,256
Aportación a Cooperativa ICASA	1,008,948	964,470
Impuestos por aplicar	1,402,152	1,045,271
Depósitos en garantía	7,659	962
	<u>Q. 2,562,312</u>	<u>Q. 2,145,959</u>

3. INVERSIONES

A continuación se presenta el detalle de las inversiones al 31 de diciembre.

	2005	2004
Cervecería Nacional, S. A.	Q. 2,028,757	Q. 2,024,679
Club Industrial	1,000	1,000
Banco de Occidente, S. A.	187,025	187,025
Club Campestre La Montaña	2,000	2,000
Corfina	10,100	10,100
Refinsa	616,000	616,000
Banco Industrial, S. A.	2,773,190	2,773,190
Editorial Desarrollo de Explotación y Comercio, S. A.	3,780	3,780
Grupo Continental, S. A.	22,081,455	22,081,457
Alimentos, S. A.	-	480,238
Corporación Bursátil, S. A.	35,000	35,000
Maderas de Centro América, S. A.	-	1
Embotelladores Unidos, S. A.	-	400,415
Conaveg, S. A.	2,500	2,500
Arrendadora de Occidente, S. A.	5,039	5,039
Inversiones de los Altos, S. A.	250,000	5,039
Aportes de Plan de Reforestación	895,805	2,037,297
Cementerio Las Flores, S. A.	3,690	3,690
Desarrollo Comercial Guatemalteco, S. A.	4,800	4,800
Terminal de Granos del Pacífico Limitada	228,759	-
GSA Power, S. A.	33,087,600	32,687,600
ECOGAS	1,373,750	1,373,750
Central de Alimentos, S. A.	-	694,187
Capillas Funerarias del Recuerdo, S. A.	25,000	25,000
Distribuidora Saturno S.A.	1,500,000	-
Inversión Reforestación Ejercicios Anteriores	1,254,083	-
	<u>Q. 66,369,333</u>	<u>Q. 65,453,787</u>

4. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Los activos fijos están integrados así:

	Costo	Depreciación Acumulada	Valor en Libros	
			2005	2004
Terrenos	Q. 11,335,998	Q. -	Q. 11,335,998	Q. 11,335,998
Vertientes de agua El Zapote	2,026,535	-	2,026,535	2,026,535
Activos no depreciables	59,601	-	59,601	59,601
Edificios	7,218,262	5,140,987	2,077,275	2,438,188
Mobiliario y equipo	14,711,004	12,623,270	2,087,734	3,770,583
Vehículos	297,667	297,667	-	-
Equipo de computación y otros	20,260,263	19,393,544	866,720	1,347,506
Ampliación por mejoras	243,594	-	243,594	-
Maquinaria	3,117,325	3,117,325	-	-
	<u>Q. 59,270,249</u>	<u>Q. 40,572,793</u>	<u>Q. 18,697,457</u>	<u>Q. 20,978,411</u>

5. IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo incluye:

	2005	2004
Impuesto sobre la renta	Q. 9,831	Q. 4,031
Cuotas patronales	-	27,116
Otros	102,944	119,942
	<u>112,775</u>	<u>151,089</u>

El impuesto sobre la renta fue calculado como sigue:

Utilidad contable	3,110,237	2,695,027
(-) Ingreso no afectos	116,283	723,343
(-) Rentas sujetas a pago definitivo	-	114,310
(-) Ganancia de capital	-	9,648
(-) Renta exentos	1,098,542	-
(+) Proporción de costos y gastos de rentas exentas y pago definitivo	1,125,909	-
	<u>3,021,321</u>	<u>1,847,726</u>
Renta imponible	3,021,321	1,847,726
Impuesto sobre la renta causado	936,610	572,795
Impuesto sobre la renta por ganancias de capital	-	965
	<u>936,610</u>	<u>573,760</u>
Impuesto sobre la renta	936,610	573,760
(-) Pagos a cuenta y retenciones	(926,779)	(569,729)
	<u>9,831</u>	<u>4,031</u>
Impuesto a pagar	Q. 9,831	Q. 4,031

6. **OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Se integran así:

	2005	2004
Personal de la empresa	Q. 99,719	Q. 85,513
Retenciones y descuentos	27,038	32,171
Acreedores varios	80,126	46,610
Diversos	<u>1,392,015</u>	<u>1,515,072</u>
	<u>Q. 1,598,898</u>	<u>Q. 1,679,366</u>

7. **DOCUMENTOS POR PAGAR**

Se integran así:

Pagarés financieros por valor de Q. 34,960,000, colocados en Inversiones los Altos, S. A., a una tasa entre el 5% y 10% de interés anual al 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente.

8. **PRÉSTAMOS BANCARIOS**

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 existía el siguiente préstamo contratado con el HSBC Private Bank por valor de Q. 45,509,904 y Q. 46,422,480 respectivamente, con vencimiento contractual a corto plazo e interés del 4.19% anual.

9. **VERTIENTES DE AGUA EL ZAPOTE**

Corresponde a la deuda por derechos de adquisición de las vertientes de agua en Finca El Zapote.

10. **CONCILIACIÓN CON NIIF**

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

Diciembre 2005

	Activo	Pasivo	Resultados del ejercicio	Capital y reservas
Saldos según registros contables	<u>111,016,161</u>	<u>83,265,607</u>	<u>2,173,627</u>	<u>25,576,927</u>
Ajustes para conformar a NIIF:				
Cuentas incobrables 2004	(1,238,004)	-	-	(1,238,004)
Valuación préstamos 2004	-	(1,976,222)	-	1,976,222
Indemnizaciones 2004	-	8,680,893	-	(8,680,893)
Registro ISR diferido de las diferencias temporales 2004	3,074,858	612,628	-	2,462,230

	Activo	Pasivo	Resultados del ejercicio	Capital y Reservas
Cuentas incobrables 2005	521,826	-	-	521,826
Valuación préstamos 2005	-	1,929,080	(1,929,080)	-
Indemnizaciones 2005		(4,820,369)	95,195	4,725,174
Registro ISR diferido de las diferencias temporales 2005	(1,656,080)	(598,014)	568,504	(1,626,570)
	<u>702,600</u>	<u>3,827,996</u>	<u>(1,265,381)</u>	<u>(1,860,015)</u>
Según estados financieros	<u>Q. 111,718,761</u>	<u>Q. 87,093,603</u>	<u>Q. 908,246</u>	<u>Q. 23,716,912</u>
Diciembre 2004				
	Activo	Pasivo	Resultados del ejercicio	Capital y Reservas
Saldos según registros contables	Q. 111,122,735	Q. 85,545,808	Q. 2,121,267	Q. 23,455,660
Ajustes para conformar a NIIF:				
Cuentas incobrables	(1,238,004)	-	-	(1,238,004)
Valuación préstamos	-	(1,976,222)	1,976,222	-
Indemnizaciones	-	8,680,893	-	(8,680,893)
Registro ISR diferido de las diferencias temporales	<u>3,074,858</u>	<u>612,628</u>	<u>(612,628)</u>	<u>3,074,858</u>
	<u>1,836,854</u>	<u>7,317,299</u>	<u>1,363,594</u>	<u>(6,844,039)</u>
Según estados financieros	<u>Q. 112,959,589</u>	<u>Q. 92,863,107</u>	<u>Q. 3,484,861</u>	<u>Q. 16,611,621</u>

11. UNIDAD MONETARIA

Los estados financieros de la compañía están expresados en quetzales, moneda oficial de la República de Guatemala. Desde el 16 de marzo 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 de Q 7.75966 por US\$ 1.00, respectivamente.

**INVERSIONES
CENTROAMERICANAS, S.A.**

“ MEMORIA DE LABORES ”

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S.A.

Guatemala, Febrero de 2,006

Estimados Accionistas:

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

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

Atentamente,



ADMINISTRADOR UNICO

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S.A.

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

ADMINISTRADOR UNICO:

LIC. JOSE MARIANO ARZÚ MATEOS

GERENTE GENERAL:

SRA. CARMEN ILEANA MENDOZA GAMBOA

GERENTE:

ING. FRANCISCO JOSE PIVARAL ESCALER

AUDITORES EXTERNOS:

LARA, ARANKY, RAMOS Y ASOCIADOS, S. C.

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S.A.

INFORMACIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN

Durante el período que se comenta, se realizó por parte de la empresa facturación por los siguientes conceptos:

SERVICIOS:

ASESORÍA JURÍDICA
GASTOS MÉDICOS
INFORMÁTICA
CONTABILIDAD
REVISIÓN DE PROCESOS
ASESORÍA DE PRESUPUESTOS
ASESORÍA FINANCIERA
MANEJO DE PERSONAL
ASEGURAMIENTO DE SU EMPRESA
ASESORÍA TÉCNICA

ALQUILER DE:

ESTRUCTURAS METÁLICAS
TERRENOS

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, 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 página siguiente presentamos el **ESTADO DE RESULTADOS**, del 01 de Enero al 31 de diciembre de 2,005 que muestra una **GANANCIA NETA** de **Q. 2,173,627.66**.

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

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

CIFRAS EXPRESADAS EN QUETZALES

Ventas	40,734,224.81
(-) Rebajas y Devoluciones s/Ventas	<u>(2,331,690.52)</u>
VENTAS NETAS	38,402,534.29
(-) Costo de Ventas	<u>(16,503,409.87)</u>
GANANCIA BRUTA	21,899,124.42
(-) <u>Gastos de Operación</u>	
Administración	<u>(20,420,902.32)</u>
GANANCIA EN OPERACION	1,478,222.10
<u>Otros Gastos e Ingresos</u>	
(+) Otros Ingresos	4,091,437.13
(-) Otros Gastos	<u>(2,459,421.98)</u>
GANANCIA CONTABLE	3,110,237.25
(-) Impuesto sobre la Renta	<u>(936,609.59)</u>
GANANCIA NETA	<u>2,173,627.66</u>

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S.A.

BALANCE GENERAL COMPARATIVO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.005

(CIFRAS EXPRESADAS EN QUETZALES)

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>	<u>VARIACION</u>
<u>ACTIVO</u>			
Fondos Disponibles	5,995,936.12	1,979,397.66	4,016,538.46
Deudas a Favor de la Empresa	15,795,703.86	18,251,290.97	(2,455,587.11)
Inventarios y Pedidos en Tránsito	11,826.40	0.00	11,826.40
Gastos Anticipados a Corto Plazo	388,640.86	286,199.39	102,441.47
Inversiones	66,369,332.54	65,453,787.03	915,545.51
Activos Fijos y Pedidos en Tránsito	18,697,456.72	20,978,411.47	(2,280,954.75)
Gastos Anticipados a Largo Plazo	3,757,264.76	4,173,648.92	(416,384.16)
	<u>111,016,161.26</u>	<u>111,122,735.44</u>	<u>(106,574.18)</u>
<u>PASIVO Y CAPITAL</u>			
Obligaciones a Corto Plazo	37,708,560.30	37,147,105.42	561,454.88
Obligaciones a Largo Plazo	45,557,045.68	48,398,702.40	(2,841,656.72)
Capital, Reservas y Superávit	27,750,555.28	25,576,927.62	2,173,627.66
	<u>111,016,161.26</u>	<u>111,122,735.44</u>	<u>(106,574.18)</u>

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, 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 el Organo de Administración según las diversas informaciones dadas en la Memoria.
- 2) Aprobar el proyecto de Distribución de la Ganancia, así:

PROYECTO DE DISTRIBUCION DE LA GANANCIA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.005

Utilidad según Estado de Resultados		3,110,237.25
<u>Menos:</u>		
<u>Impuesto Sobre la Renta</u>		936,609.59
<u>Reserva Legal:</u>		
5% sobre Q. 3,110,237.25		155,511.86
<u>Pago de Dividendos</u>		
Superávit Ganado Años Anteriores	4,435,100.20	
Superávit Ganado Presente Ejercicio	<u>2,018,115.80</u>	6,453,216.00
<u>Pago por Acción</u>		10.67

**ADENDUM DE ACTUALIZACION DE PAGARES ICASA II
INVERSIONES CENTRO AMERICANAS, S.A.
2006**

i. Personal Empleado y Relaciones Laborales:

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

La evolución del personal durante los últimos tres ejercicios es la siguiente:

Año	Total
2004	82
2005	64
2006	58

j. Política de Dividendos

Durante los últimos 3 años, Inversiones Centro Americanas S.A. ha decretado y pagado dividendos para el año 2004 por Q. 49,157,789, en el año 2005 se reinvirtieron las utilidades y en el año 2006 se decretaron y pagaron dividendos Q.5,641,088.00

k. Intereses pagados por valores emitidos

Durante los últimos 3 años, Inversiones Centro Americanas, S.A. pagó intereses por valores emitidos de la emisión "Inversiones Centro Americanas II" de la manera siguiente:

AÑO	VALOR PAGADO
2004	Q. 1,726,860.00
2005	1,726,520.00
2006	1,648,443.00

a. Política De Inversiones

Distribución de Activos Fijos

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

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

Activo	Valor Neto
Terrenos y otros activos no depreciables	Q11,335,998
Vertientes de Agua El Zapote	2,026,535
Activos No Depreciables	59,601
Edificios e Instalaciones	2,129,552
Mobiliario y Equipo	1,525,224
Equipo de Computación y otros	633,347
Libros de Consulta	1,355
TOTAL	Q17,711,612

Inversiones en otras Sociedades

Inversiones Centro Americanas 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.

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	PASIVO CORTO PLAZO	RAZÓN CORRIENTE
31 DIC. 2004	19,278,884	83,569,586	0.23
31 DIC. 2005	21,475,929	83,218,464	0.26
31 DIC. 2006	12,579,926	45,413,451	0.28

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. 2004	17,724,296	38,233,595	106,204	167 Días de cobro
31 DIC. 2005	14,852,356	38,402,534	106,674	139 Días de cobro
31 DIC. 2006	6,049,235	38,467,921	106,855	57 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
31 DIC. 2004	92,863,107	112,959,589	82%
31 DIC. 2005	87,093,603	111,718,761	78%
31 DIC. 2006	48,970,478	71,515,904	69%

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. 2004	92,863,107	20,096,482	462%
31 DIC. 2005	87,093,603	24,625,158	354%
31 DIC. 2006	48,970,478	22,545,426	217%

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
31 DIC. 2004	6,398,109	1,726,860	3.71
31 DIC. 2005	3,640,578	2,364,227	1.54
31 DIC. 2006	9,305,608	5,333,837	1.75

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. 2004	3,484,861	6,804,000	51%
31 DIC. 2005	908,245	6,804,000	13%
31 DIC. 2006	2,779,928	6,804,000	41%

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. 2004	3,484,861	38,233,595	9%
31 DIC. 2005	908,245	38,402,534	2%
31 DIC. 2006	2,779,928	38,467,921	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 2004	33,593,525	38,233,595	0.87863893
31 DIC. 2005	21,899,124	38,402,534	0.57025205
31 DIC. 2006	24,658,828	38,467,921	0.64102315

d) INMOVILIZACION DE LA INVERSION

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

PERIODO FISCAL	ACTIVO NO CIRCULANTE	ACTIVO TOTAL	INMOVILIZACION DE LA INVERSION
31 DIC. 2004	93,680,705	112,959,589	0.829329372
31 DIC. 2005	90,242,832	111,718,761	0.807767927
31 DIC. 2006	58,935,978	71,515,904	0.824096106

NIVEL DE APALANCAMIENTO Y SISTEMA DE PAGO

Como se observa en los Índices Financieros incluidos en el presente prospecto, el nivel de apalancamiento financiero de Inversiones Centro Americanas, S.A. ha aumentado en los años de 2,004 a 2,006, logrando en este último año una relación de 0.78 a 0.51, lo cual no comprueba que exista riesgo de incumplimiento con nuestros proveedores y acreedores.

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

- **Importe Neto del Volumen Anual de Negocios Durante los Ultimos Tres Ejercicios**

Período Terminado al:	Volumen de Negocios
31-12-2,004	Q. 38,233,595
31-12-2,005	38,402,534
31-12-2,006	38,467,921

- **Ganancias Operativas (después de impuesto)**

Período Terminado al:	Monto
31-12-2,004	Q. 32,407,137
31-12-2,005	21,531,018
31-12-2,006	23,466,984

- **Retorno del Capital Invertido**

Período Terminado al:	Porcentaje
31-12-2,004	51 %
31-12-2,005	13 %
31-12-2,006	41 %

INTEGRACION DE INTERESES GASTO AL 31 DE DICIEMBRE

INVERSIONES CENTRO AMERICANAS, S.A.

Descripción	2004	2005	2006
Pagarés	1,726,859.85	1,726,520.05	1,648,443.40
HSBC Private Banck		637,706.87	3,685,393.60
Total	Q 1,726,859.85	Q 2,364,226.92	Q 5,333,837.00

Inversiones Centroamericanas, S. A.

Dictamen de los Auditores Externos

Estados Financieros

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

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

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S. A.

CONTENIDO

	Página
DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS	1
ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005	
Balances Generales	2
Estados de Resultados	3
Estado de Cambios en el Patrimonio	4
Estados de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6-13

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

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

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

DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS

A los Señores Accionistas de
Inversiones Centroamericanas, S. A.

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

Realizamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Guatemala. Estas normas requieren que una auditoría sea planificada y realizada para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye examinar, con base en pruebas selectivas, la evidencia que soporta las cifras y revelaciones en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías 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 Inversiones Centroamericanas, S. A., al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los resultados 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 Auditor
Colegiado No. 807

Guatemala, 28 de febrero de 2007

Rolendo Lara Tauffo Aranky Luis Ramos Carlos Chivichón
Carlos Asturias Celso Coyoy Byron Martínez Walter Martínez

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S. A.

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

ACTIVO	Notas	2006	2005
CIRCULANTE:			
Efectivo		Q. 4,248,152	Q. 5,995,936
Cuentas por cobrar a clientes	1f	6,049,235	14,852,356
Deudores diversos	2	2,024,739	2,562,312
(-) Provisión para cuentas incobrables		(492,175)	(2,335,142)
		<u>7,581,799</u>	<u>15,079,526</u>
Inventarios		49,325	11,826
Gastos anticipados		700,650	388,641
		<u>12,579,926</u>	<u>21,479,929</u>
INVERSIONES	li y 3	<u>36,889,092</u>	<u>66,369,333</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	lj y 4	<u>17,711,612</u>	<u>18,697,457</u>
OTROS ACTIVOS		<u>3,340,880</u>	<u>3,757,265</u>
ISR DIFERIDO	10	<u>994,394</u>	<u>1,418,777</u>
		<u>Q. 71,515,904</u>	<u>Q. 111,718,761</u>
PASIVO			
A CORTO PLAZO:			
Impuestos por pagar	5	Q. 426,586	Q. 112,775
Otras cuentas por pagar	6	9,417,974	1,598,898
Documentos por pagar	7	-	34,960,000
Vertientes de agua El Zapote	9	172,116	172,116
Préstamos bancarios	8	2,578,041	45,509,904
Cuentas por pagar a proveedores	1a	32,818,734	864,771
		<u>45,413,451</u>	<u>83,218,464</u>
A LARGO PLAZO:			
Indemnizaciones	1k	<u>3,207,721</u>	<u>3,860,524</u>
ISR DIFERIDO	10	<u>349,306</u>	<u>14,615</u>
PATRIMONIO			
Capital pagado		6,804,000	6,804,000
Reservas de capital		12,512,646	12,321,014
Utilidades acumuladas		3,228,780	5,500,144
		<u>22,545,426</u>	<u>24,625,158</u>
		<u>Q. 71,515,904</u>	<u>Q. 111,718,761</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S. A.

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

	2006	2005
INGRESOS		
Venta de servicios	Q. 38,467,921	Q. 38,402,534
COSTO DE VENTAS	<u>(13,809,093)</u>	<u>(16,503,410)</u>
Utilidad en operación	<u>24,658,828</u>	<u>21,899,124</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(16,639,079)	(20,420,902)
OTROS PRODUCTOS-GASTOS - neto	<u>(4,047,977)</u>	<u>(201,870)</u>
	<u>(20,687,056)</u>	<u>(20,622,772)</u>
Utilidad antes de impuesto	3,971,772	1,276,352
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	(1,148,715)	(936,610)
ISR DIFERIDO	<u>(43,129)</u>	<u>568,504</u>
Utilidad neta	<u>Q. 2,779,928</u>	<u>Q. 908,246</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S. A.

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

	Saldos al 01-01-2006	Aumentos	Disminu- ciones	Saldos al 31-12-2006
CAPITAL AUTORIZADO				
2,268,000 acciones con valor nominal de Q 3.00 cada una	<u>Q. 6,804,000</u>			<u>Q. 6,804,000</u>
RESERVAS DEL CAPITAL				
Legal	6,066,319	191,632		6,257,951
Reinversión de utilidades	5,001,487			5,001,487
Reforestación	<u>1,253,208</u>			<u>1,253,208</u>
	<u>12,321,014</u>			<u>12,512,646</u>
UTILIDADES ACUMULADAS				
De ejercicios anteriores	5,500,144			5,500,144
Ajustes por aplicación NIIF		1,593,556		1,593,556
Traslado a reservas			191,632	(191,632)
Pago de dividendos			6,453,216	(6,453,216)
Utilidad del período	<u> </u>	<u>2,779,928</u>		<u>2,779,928</u>
	<u>5,500,144</u>			<u>3,228,780</u>
	<u>Q. 24,625,158</u>	<u>Q. 4,565,116</u>	<u>Q. 6,644,848</u>	<u>Q. 22,545,426</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S. A.

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

	2006	2005
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	Q. 2,779,928	Q. 908,246
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el flujo de efectivo provisto en las operaciones:		
Depreciaciones	1,743,511	3,162,887
Valuación de préstamos		(912,576)
Ajuste por aplicación NIIF	1,593,556	
ISR diferido	759,074	(568,504)
Provisión para cuentas incobrables	(1,842,967)	
Cambios netos en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar a clientes	8,803,121	2,871,940
Deudores diversos	537,573	(416,353)
Inventarios	(37,499)	(11,826)
Gastos anticipados	(312,009)	(102,442)
Otros activos	416,385	416,386
Impuestos por pagar	313,811	(38,314)
Indemnizaciones pagadas	(652,803)	(95,195)
Otras cuentas por pagar	7,819,076	(80,468)
Cuentas por pagar a proveedores	31,953,963	680,236
Efectivo neto obtenido en actividades de operación	<u>53,874,720</u>	<u>5,814,017</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Inversiones	29,480,241	(915,546)
Compra de activos fijos	(757,666)	(881,933)
Efectivo neto obtenido (usado) en actividades de inversión	<u>28,722,575</u>	<u>(1,797,479)</u>

(Continúa)

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S. A.

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

	2006	2005
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos bancarios	Q. (42,931,863)	Q. -
Pago de dividendos	(6,453,216)	-
Aumento de capital		-
Pagarés emitidos	<u>(34,960,000)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto obtenido en actividades de financiamiento	<u>(84,345,079)</u>	<u>-</u>
FLUJO NETO DE EFECTIVO	(1,747,784)	4,016,538
SALDO INICIAL EN EFECTIVO	<u>5,995,936</u>	<u>1,979,398</u>
SALDO FINAL EN EFECTIVO	<u>Q. 4,248,152</u>	<u>Q. 5,995,936</u>
Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.		(Concluye)

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE 2006 Y 2005 (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 2006 y 2005 los saldos por cobrar y por pagar con dichos clientes y acreedores eran los siguientes:

	2006	2005
Por cobrar	1,271,647	1,630,075
Por pagar	32,818,734	864,771

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Los activos y pasivos financieros se compensan entre sí cuando la Compañía tienen la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente, tal es el caso 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.
- g. **Provisión para Cuentas Incobrables** - La compañía registró una provisión para cuentas incobrables de conformidad a la siguiente escala de antigüedad de saldos de clientes:

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

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la provisión sumaba Q. 492,175 y Q. 2, 335,142 respectivamente.

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

Edificios	5%
Mobiliario y equipo	20%
Vehículos	20%
Equipo de computación	30%
Otros	10%

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

- k. **Indemnizaciones** – De acuerdo con leyes laborales del país las indemnizaciones por tiempo de trabajo deben pagarse en caso de despido o muerte del empleado. La compañía ha adoptado la política de reconocer indemnización a todos sus empleados, incluyendo aquellos que se retiran voluntariamente. La compañía con base en cálculos efectuados (no actuariales) ha registrado una provisión para indemnizaciones por Q. 3,207,721 y Q. 3,860,524 al 31 de diciembre 2006 y 2005 respectivamente.
- l. **Reconocimiento de Ingresos y Gastos** - Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción, fluirán a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente. Las ventas son reconocidas netas de los impuestos a las ventas y descuentos, cuando se ha entregado el bien o se ha prestado el servicio y se han transferido los riesgos y beneficios inherentes. Los gastos se registran bajo el método de lo devengado.

Los ingresos por intereses se reconocen en proporción al tiempo de forma que refleje el rendimiento efectivo del activo.
- m. **Transacciones en Moneda Extranjera** - Las operaciones en moneda extranjera se registran en la moneda de reporte (quetzales), aplicando a los montos en moneda extranjera los tipos de cambio del día de la transacción. Las diferencias en cambio que se generan entre el tipo de cambio de cierre y el tipo de cambio con el que fueron inicialmente registradas las operaciones son reconocidas contra los resultados del año en que se generan.
- n. **Deterioro del Valor de Activos** - Cuando existen acontecimientos o cambios económicos circunstanciales que indiquen que el valor de un activo pueda no ser recuperable, la Compañía revisa el valor 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 2006 y 2005 no existían indicadores de pérdidas por deterioro del valor en libros de los activos fijos, por lo que no fue necesario realizar una estimación de su importe recuperable.
- o. **Gestión de Riesgos**

De Precio:

Por fluctuación en tipos de cambio:

La Compañía no tiene como práctica adquirir derivados financieros para protegerse del riesgo de pérdidas a las que está expuesta por fluctuación en los tipos de cambio de la moneda en que efectúa sus transacciones del exterior. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el monto de activos en moneda extranjera que podrían estar expuestos a fluctuaciones en tasas de cambio asciende a US\$ 13,360 y US\$ 10,010, corresponden básicamente a saldos de efectivo en bancos.

Por variación en tasas de interés y precios de mercado:

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

De Crédito:

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

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. DEUDORES DIVERSOS

El saldo corresponde a lo siguiente:

	2006	2005
Anticipos al personal	Q. 137,404	Q. 143,553
Aportación a Cooperativa ICASA	869,853	1,008,948
Impuestos por aplicar	1,008,758	1,402,152
Depósitos en garantía	8,724	7,659
	<u>Q. 2,024,739</u>	<u>Q. 2,562,312</u>

3. INVERSIONES

A continuación se presenta el detalle de las inversiones al 31 de diciembre.

	2006	2005
Cervecería Nacional, S. A.	Q. 2,028,757	Q. 2,028,757
Club Industrial	1,000	1,000
Banco de Occidente, S. A.	-	187,025
Club Campestre La Montaña	2,000	2,000
Corfina	10,100	10,100
Refinsa	-	616,000
Banco Industrial, S. A.	3,761,715	2,773,190
Editorial Desarrollo de Explotación y Comercio, S. A.	-	3,780
Grupo Continental, S. A.	28,806,938	22,081,455
Corporación Bursátil, S. A.	-	35,000
Conaveg, S. A.	-	2,500
Arrendadora de Occidente, S. A.	-	5,039
Inversiones de los Altos, S. A.	-	250,000
Aportes de Plan de Reforestación	1,024,500	895,805
Cementerio Las Flores, S. A.	-	3,690
Desarrollo Comercial Guatemalteco, S. A.	-	4,800
Terminal de Granos del Pacífico Limitada	-	228,759
GSA Power, S. A.	-	33,087,600
ECOGAS	-	1,373,750
Capillas Funerarias del Recuerdo, S. A.	-	25,000
Distribuidora Saturno S.A.	-	1,500,000
Inversión Reforestación Ejercicios Anteriores	1,254,082	1,254,083
	<u>Q. 36,889,092</u>	<u>Q. 66,369,333</u>

4. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Los activos fijos están integrados así:

	Costo	Depreciación Acumulada	Valor en Libros	
			2006	2005
Terrenos	Q. 11,335,998	Q. -	Q. 11,335,998	Q. 11,335,998
Vertientes de agua El Zapote	2,026,535	-	2,026,535	2,026,535
Activos no depreciables	59,602	-	59,602	59,601
Edificios	7,634,925	5,505,373	2,129,552	2,077,275
Mobiliario y equipo	14,782,002	13,256,778	1,525,224	2,087,734
Vehículos	297,667	297,667	-	-
Equipo de computación y otros	20,504,567	19,869,865	634,702	866,720
Ampliación por mejoras	-	-	-	243,594
Maquinaria	3,117,325	3,117,325	-	-
	<u>Q. 59,758,621</u>	<u>Q. 42,047,009</u>	<u>Q. 17,711,612</u>	<u>Q. 18,697,457</u>

5. IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo incluye:

	2006	2005
Impuesto sobre la renta	Q. 1,261	Q. 9,831
Cuotas patronales	26,873	-
Otros	398,452	102,944
	<u>Q. 426,586</u>	<u>Q. 112,775</u>

El impuesto sobre la renta fue calculado como sigue:

Utilidad contable	2,504,408	3,110,237
(-) Ingreso no afectos	156,760	116,283
(-) Rentas sujetas a pago definitivo	-	-
(-) Renta exentos	1	1,098,542
(+) Proporción de costos y gastos de rentas exentas y pago definitivo	1,200,182	1,125,909
Renta imponible	<u>3,705,531</u>	<u>3,021,321</u>
Impuesto sobre la renta causado	1,148,714	936,610
(-) Pagos a cuenta y retenciones	(1,147,453)	(926,779)
Impuesto a pagar	<u>Q. 1,261</u>	<u>Q. 9,831</u>

6. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Se integran así:

	2006	2005
Personal de la empresa	Q. 99,339	Q. 99,719
Retenciones y descuentos	34,958	27,038
Acreedores varios	50,468	80,126
Diversos	<u>9,233,209</u>	<u>1,392,015</u>
	<u>Q. 9,417,974</u>	<u>Q. 1,598,898</u>

7. PRÉSTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 existía el siguiente préstamo contratado con el HSBC Private Bank por valor de Q. 2,578,042 y Q. 45,509,904 respectivamente, con vencimiento contractual a corto plazo e interés del 4.19% anual.

8. VERTIENTES DE AGUA EL ZAPOTE

Corresponde a la deuda por derechos de adquisición de las vertientes de agua en Finca El Zapote.

9. CONCILIACIÓN CON NIIF

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

Diciembre 2006

	Activo	Pasivo	Resultados del ejercicio	Capital y reservas
Saldos según registros contables	Q. 69,394,721	Q. 45,413,451	Q. 2,683,930	Q. 21,297,339
Ajustes para conformar a NIIF:				
Cuentas incobrables años anteriores	(716,178)			(716,178)
Valuación préstamos años anteriores		(47,142)		47,142
Indemnizaciones años anteriores		3,860,524		(3,860,524)
Registro ISR diferido de las diferencias temporales años anteriores	1,418,778	14,614		1,404,164
Cuentas incobrables 2006	1,842,967			1,842,967
Indemnizaciones 2006		(652,803)	186,268	466,535

	Activo	Pasivo	Resultados del ejercicio	Capital y reservas
Valuación Prestamos 2006		47,142	(47,142)	
Registro ISR diferido de las diferencias temporales 2006	(424,384)	334,691	(43,129)	(715,946)
	<u>2,121,183</u>	<u>3,557,026</u>	<u>95,997</u>	<u>(1,531,840)</u>
Según estados financieros	<u>Q. 71,515,904</u>	<u>Q. 48,970,477</u>	<u>Q. 2,779,927</u>	<u>Q. 19,765,499</u>

Diciembre 2005

	Activo	Pasivo	Resultados del ejercicio	Capital y Reservas
Saldos según registros contables	<u>Q. 111,016,161</u>	<u>Q. 83,265,607</u>	<u>Q. 2,173,627</u>	<u>Q. 25,576,927</u>
Ajustes para conformar a NIIF:				
Cuentas incobrables 2004	(1,238,004)			(1,238,004)
Valuación préstamos 2004		(1,976,222)		1,976,222
Indemnizaciones 2004		8,680,893		(8,680,893)
Registro ISR diferido de las diferencias temporales 2004	3,074,858	612,628		2,462,230
Cuentas incobrables 2005	521,826			521,826
Valuación préstamos 2005		1,929,080	(1,929,080)	
Indemnizaciones 2005		(4,820,369)	95,195	4,725,174
Registro ISR diferido de las diferencias temporales 2005	(1,656,080)	(598,014)	568,504	(1,626,570)
	<u>702,600</u>	<u>3,827,996</u>	<u>(1,265,381)</u>	<u>(1,860,015)</u>
Según estados financieros	<u>Q. 111,718,761</u>	<u>Q. 87,093,603</u>	<u>Q. 908,246</u>	<u>Q. 23,716,912</u>

11. UNIDAD MONETARIA

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

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el tipo de cambio es de Q.7.59615 y Q.7.60712 por US\$ 1.00, respectivamente.

* * * * *

**INVERSIONES
CENTROAMERICANAS, S.A.**

“ MEMORIA DE LABORES ”

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S.A.

Guatemala, Febrero de 2,007

Estimados Accionistas:

La Administración de **INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S.A.** tiene el honor de someter a consideración de la Honorable Junta General de Accionistas, la Memoria de Labores realizadas durante el período del 01 de Enero al 31 de Diciembre de 2,006.

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

Atentamente,

ADMINISTRADOR UNICO

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S.A.

ADMINISTRACION QUE FUNGIO DURANTE EL
PERIODO COMPRENDIDO DEL:
01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2,006

ADMINISTRADOR UNICO:	LIC. JOSÉ MARIANO ARZÚ MATEOS
GERENTE:	ING. FRANCISCO JOSÉ PIVARAL ESCALER
GERENTE GENERAL:	SRA. CARMEN ILEANA MENDOZA GAMBOA
AUDITORES EXTERNOS:	LARA, ARANKY, RAMOS Y ASOCIADOS., S.C.

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S.A.

INFORMACIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN

Durante el período que se comenta, se realizó por parte de la empresa facturación por los siguientes conceptos:

SERVICIOS:

ASESORÍA JURÍDICA
GASTOS MÉDICOS
INFORMÁTICA
CONTABILIDAD
REVISIÓN DE PROCESOS
ASESORÍA DE PRESUPUESTOS
ASESORÍA FINANCIERA
MANEJO DE PERSONAL
ASEGURAMIENTO DE SU EMPRESA
ASESORÍA TÉCNICA

ALQUILER DE:

ESTRUCTURAS METÁLICAS
TERRENOS

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, 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 página siguiente presentamos el **ESTADO DE RESULTADOS**, del 01 de Enero al 31 de diciembre de 2,006 que muestra una **GANANCIA NETA** de **Q. 2,779,927.61**.

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.006

CIFRAS EXPRESADAS EN QUETZALES

Ventas	38,479,807.32
(-) Rebajas y Devoluciones s/Ventas	<u>(11,886.39)</u>
VENTAS NETAS	38,467,920.93
(-) Costo de Ventas	<u>(13,809,093.49)</u>
GANANCIA BRUTA	24,658,827.44
(-) <u>Gastos de Operación</u>	
Administración	<u>(16,639,078.84)</u>
GANANCIA EN OPERACION	8,019,748.60
<u>Otros Gastos e Ingresos</u>	
(+) Otros Ingresos	1,502,464.91
(-) Otros Gastos	<u>(5,550,442.37)</u>
GANANCIA CONTABLE	3,971,771.14
(-) Impuesto sobre la Renta	(1,148,714.54)
(-) Impuesto sobre la Renta Diferido	<u>(43,128.99)</u>
GANANCIA NETA	<u>2,779,927.61</u>

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S.A.

BALANCE GENERAL COMPARATIVO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2,006

(CIFRAS EXPRESADAS EN QUETZALES)

	<u>31.12.2,006</u>	<u>31.12.2,005</u>	<u>VARIACION</u>
<u>ACTIVO</u>			
Fondos Disponibles	4,248,152.32	5,995,936.12	(1,747,783.80)
Deudas a Favor de la Empresa	7,581,798.78	15,079,525.86	(7,497,727.08)
Inventarios y Pedidos en Tránsito	49,325.40	11,826.40	37,499.00
Gastos Anticipados a Corto Plazo	700,649.62	388,640.86	312,008.76
Inversiones	36,889,092.22	66,369,332.54	(29,480,240.32)
Activos Fijos y Pedidos en Tránsito	17,711,612.07	18,697,456.72	(985,844.65)
Gastos Anticipados a Largo Plazo	4,335,273.70	5,176,042.54	(840,768.84)
	<u>71,515,904.11</u>	<u>111,718,761.04</u>	<u>(40,202,856.93)</u>
<u>PASIVO Y CAPITAL</u>			
Obligaciones a Corto Plazo	42,835,409.82	37,708,560.30	5,126,849.52
Obligaciones a Largo Plazo	5,785,762.23	49,370,428.01	(43,584,665.78)
Creditos Diferidos	349,305.60	14,614.82	334,690.78
Patrimonio de los Accionistas	22,545,426.46	24,625,157.91	(2,079,731.45)
	<u>71,515,904.11</u>	<u>111,718,761.04</u>	<u>(40,202,856.93)</u>

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S.A.

" P O N E N C I A S "

- 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 el Organo de Administración según las diversas informaciones dadas en la Memoria.

- 2) Aprobar el proyecto de Distribución de la Ganancia, así:

PROYECTO DE DISTRIBUCION DE LA GANANCIA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2,006

Utilidad según Estado de Resultados	3,971,771.14
<u>Menos:</u>	
<u>Impuesto Sobre la Renta</u>	1,148,714.54
<u>Impuesto Sobre la Renta Diferido</u>	43,128.99
<u>Reserva Legal:</u>	191,632.27
<u>Aumento a Superávit</u>	2,588,295.34

INVERSIONES CENTRO AMERICANAS, S. A.
FLUJO DE EFECTIVO PROYECTADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
CIFRAS EXPRESADAS EN QUETZALES

	REAL	PROYECTADO	VARIACION	%
INGRESOS				
Ventas	47,808,615	42,146,601	5,662,014	13%
Otros Ingresos	1,502,465	1,783,387	(280,922)	-16%
Desinversiones	29,480,241	-	29,480,241	100%
Cuentas por Pagar	39,773,039	-	39,773,039	100%
TOTAL INGRESOS	118,564,360	43,929,988	74,634,372	170%
EGRESOS				
Amort. Préstamos Bancarios	42,931,863		42,931,863	100%
Amortización de Pagarés	34,960,000	3,000,000	31,960,000	1065%
Costos de Ventas		321,844	(321,844)	-100%
Costo de Servicios	13,846,592	9,392,279	4,454,313	47%
Gastos de Administración	14,791,192	25,650,421	(10,859,229)	-42%
Otros Gastos	4,088,268	2,860,087	1,228,181	43%
Intereses S/Pagarés Financieros	1,648,443	450,000	1,198,443	266%
Inversión en Activos Fijos	757,666	842,932	(85,266)	-10%
Pago de Dividendos	6,453,216		6,453,216	100%
Impuesto Pagados	834,904		834,904	100%
TOTAL EGRESOS	120,312,144	42,517,563	77,794,581	183%
DIFERENCIA	(1,747,784)	1,412,425	(3,160,210)	-224%
SALDO ANTERIOR	5,995,936	2,415,308	3,580,628	148%
SALDO FINAL	4,248,152	3,827,734	420,418	11%