



Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, S.A.

TABLA DE CONTENIDO

- I. Prospecto informativo de Emisión de Pagarés PICA DE HULE, S.A.
- II. Estados Financieros
 - a. 2002-2003
 - b. 2003-2004
 - c. 2005
 - d. Proyecciones al año 2014
- III. Informes a los accionistas
 - a. 2001
 - b. 2002-2003
 - c. 2003-2004
- IV. Opinión Legal
- V. Carta del Representante Legal



Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, S.A. INFORMACION SUMARIA SOBRE LA EMISORA

NOMBRE COMERCIAL: PICA
DOMICILIO DE LA SOCIEDAD: Departamento de Guatemala
SEDE: 7ª avenida 7-73 zona 9, Edificio Seguros de Occidente, 2º Nivel, Ciudad de Guatemala
TELEFONOS: 2334-3045, 2334-3048, 2334-3049 FAX: 2331-6725
DIRECCIÓN DE CORREO ELECTRÓNICO: pica@occidente.com.gt
(LA EMISORA NO CUENTA CON PÁGINA ELECTRÓNICA)

CONSTITUCION Y DATOS DE INSCRIPCION EN EL REGISTRO MERCANTIL: PICA fue constituida el 2 de noviembre de 1993 mediante escritura pública 320 autorizada en la ciudad Guatemala por el Notario Gustavo Hernández Castro, quedando inscrita definitivamente en el Registro Mercantil el 21 de febrero de 1994 bajo el número 26562 folio 262 del libro 106 de Sociedades Mercantiles. El 14 de junio de 2001, mediante escritura pública 31 autorizada en la ciudad de Guatemala por el Notario José Pivaral Guzmán, se fusionó con la entidad "Sociedad de Comercio e Industria de Guatemala, S.A." El 4 de octubre de 2002 el nombre comercial fue modificado mediante escritura pública 32 autorizada en la ciudad de Guatemala por el Notario José Pivaral Guzmán. El 9 de mayo de 2003, fue incrementado el monto del capital autorizado, mediante escritura pública 10 autorizada en la ciudad de Guatemala por el Notario José Pivaral Guzmán.

BREVE HISTORIA: PICA fue constituida en 1993 como sociedad anónima, de conformidad con las leyes mercantiles que rigen en la República de Guatemala. En el año 2001, fue fusionada con la entidad "Sociedad de Comercio e Industria de Guatemala, S.A." absorbiendo la primera a la segunda, como parte de un proceso de reestructuración de la entidad, bajo la nueva administración comenzada en el periodo fiscal 1998-1999. Sus nombres comerciales autorizados son "PICA", "PICA DE HULE NATURAL", "COMERCIALIZADORA DE CAUCHO NATURAL", y "CCN".

ACTIVIDAD PRINCIPAL: PICA se dedica a toda clase de actividades relacionadas con la producción, industrialización, comercialización y asesoría de productos elaborados o relacionados con hule natural.

PRINCIPALES CARACTERISTICAS DE LA EMISION

TIPO DE VALOR: Pagarés, representados mediante títulos físicos

DENOMINACIÓN: La presente emisión de pagarés se denominará: PAGARES "PICA DE HULE 1\$"

CLAVE DE COTIZACION: PPICA 1\$

MONEDA Y MONTO: Quince millones de Dólares de los Estados Unidos de América (US\$15,000,000.00)

CANTIDAD, IMPORTE Y MÚLTIPLOS DE LOS VALORES A EMITIR: Se emitirá un número indeterminado de pagarés en Dólares de los Estados Unidos de América, con un valor nominal de QUINIENTOS DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (US\$500.00) cada uno o múltiplos de dicha cantidad, según se indique en la serie que se autorice, hasta por un monto revolvente máximo de QUINCE MILLONES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (US\$15,000,000.00).

PLAZO: 10 años, contados a partir de la fecha de emisión de la primera serie

TASA DE INTERES: Los pagarés devengarán intereses a partir de la primera fecha de liquidación o "liquidación inicial" de cualquier título de cada serie, en tanto no sean amortizados. Devengarán un interés anual sobre su valor nominal, o en su caso, sobre el saldo adeudado. La tasa de interés puede ser fija, variable o mixta. Dicha tasa, el procedimiento para determinarla, la forma de cálculo, su publicación, la periodicidad de pago y cualquier otra disposición relacionada con los intereses que devengan los pagarés de cada serie, serán fijados por la Emisora al momento de solicitar la autorización para la emisión de una nueva serie. En consecuencia, las condiciones de los intereses únicamente podrán variar de acuerdo a los procedimientos establecidos por la Emisora y autorizados por Bolsa de Valores Nacional, S.A. al momento de solicitar la serie. El pago de los intereses podrá pactarse mensual, bimensual, trimestral, semestral, anual o al vencimiento del plazo de la obligación. El pago se efectuará el primer día hábil bancario siguiente del plazo al que se haya sujetado la frecuencia de pago de intereses o al vencimiento de la obligación si fuera el caso. Todo pago se realizará en las oficinas del agente financiero designado para el efecto y en aquellos otros lugares que la Emisora autorice para el efecto.

CONDICIONES DE LA EMISION:

- **LEGISLACION:** La presente emisión ha sido creada bajo la legislación vigente de la República de Guatemala; en caso de litigio, serán competentes los tribunales de la ciudad de Guatemala
- **REVOLVENCIA:** El monto de la emisión será revolvente
- **SUSCRIPCIÓN:** No existe acuerdo de suscripción total ni parcial de la emisión con algún agente de bolsa; sin embargo, podrá llegarse a acuerdos de suscripción parcial o total con alguno, previa autorización del Representante Legal de la Emisora.
- **FORMA DE CIRCULACIÓN DE LOS VALORES.** Los pagarés se emitirán a la orden, serán impresos en papel seguridad, serán transferibles por endoso y no requerirán de protesto o de ninguna diligencia para que sus legítimos tenedores puedan ejercitar los derechos que incorporan.

FECHA DE AUTORIZACION EN BOLSA DE VALORES NACIONAL, S.A.: La presente emisión fue autorizada en Bolsa de Valores Nacional, S.A. el 28 de octubre del año 2005.

FECHA Y NÚMERO DE INSCRIPCION EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES Y MERCANCIAS: La presente emisión fue inscrita en el Registro del Mercado de Valores y Mercancías el 29 de noviembre del 2005 bajo el código número 01040102702350001.

AUDITOR EXTERNO: Los Estados Financieros incluidos dentro del presente prospecto, han sido revisados, elaborados y presentados por el Lic. Gilberto Batres Paz, Contador Público y Auditor colegiado número 187.

PROYECCIONES: Este prospecto contiene proyecciones financieras preparados por la Emisora con base a supuestos que se presentan con el único propósito de ilustración para el Inversionista, por lo que las mismas no constituyen una aseveración en firme sobre una evolución futura determinada. El nivel de apalancamiento actual es 52%.

CALIFICACION DE RIESGO: La presente emisión no ha sido calificada por una entidad Calificadora de Riesgo.

"La Emisora, a través de su representante legal, certifica que los datos contenidos en el presente prospecto son conformes con los registros correspondientes y con la información disponible a la fecha; también declara que no hay omisiones que incidan en la integridad de la información contenida y que la emisión no infringe ninguna de las disposiciones, reglamentos o leyes de la República de Guatemala que fueren aplicables".

"La presente emisión contiene factores de riesgo que es importante sean de conocimiento del inversionista. El detalle de los mismos se encuentra contenido en la sección II del presente prospecto".

"La inscripción de la cotización en Bolsa de Valores Nacional, S. A. de esta emisión, no certifica la bondad del instrumento o la solvencia de la Emisora".

"Los valores descritos en el presente prospecto, única y exclusivamente podrán ser negociados en Bolsa de Valores Nacional, S. A. siempre y cuando la Emisora o la emisión se encuentre activa o vigente."

FECHA DE PUBLICACION DEL PRESENTE PROSPECTO: DICIEMBRE 2005.

7a. Avenida 7-73 zona 9, Edificio Seguros de Occidente II Nivel, Guatemala Ciudad
Teléfonos: 334-3045, 334-3048 y 334-3049 Fax: 331-6725 E-mail pica@occidente.com.gt



Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, S.A.

SECCIÓN I INFORMACION DE LA EMISORA



Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, S.A.

a. NOMBRE DE LA EMISORA

La entidad emisora se denomina “PRODUCCION, INDUSTRIALIZACION, COMERCIALIZACION Y ASESORIA DE HULE NATURAL, S.A.” Sus nombres comerciales autorizados son “PICA”, “PICA DE HULE NATURAL”, “COMERCIALIZADORA DE CAUCHO NATURAL”, y “CCN”. En el curso del presente prospecto, la entidad será referida simplemente como “PICA”.

b. DOMICILIO LEGAL

La Emisora está domiciliada en el departamento de Guatemala. Su sede central está ubicada en la 7ª avenida 7-73 zona 9, Edificio Seguros de Occidente, 2º Nivel, Ciudad de Guatemala. Sus números de teléfono son: 2334-3045, 2334-3048, 2334-3049. El número de fax es 2331-6725, y su dirección de correo electrónico es pica@occidente.com.gt.

La planta procesadora se encuentra ubicada en el kilómetro 7.5, carretera a La Máquina, Cuyotenango.

c. FECHA Y DATOS DE INSCRIPCIÓN DE LA ENTIDAD EN EL REGISTRO MERCANTIL

PICA quedó inscrita definitivamente en el Registro Mercantil el 21 de febrero de 1994 bajo el número 26562 folio 262 del libro 106 de Sociedades Mercantiles.

d. BREVE HISTORIA

PICA fue constituida el 2 de noviembre de 1993 mediante escritura pública número 320 autorizada en la ciudad de Guatemala por el Notario Gustavo Hernández Castro, como una sociedad anónima, de conformidad con las leyes mercantiles que rigen en la República de Guatemala, teniendo por objeto, entre otros, la producción, industrialización, comercialización y asesoría de productos elaborados o relacionados con hule natural.

El 14 de junio de 2001, mediante la escritura pública número 31, autorizada en la ciudad de Guatemala por el Notario José Pivaral Guzmán, PICA fue fusionada con la entidad “Sociedad de Comercio e Industria de Guatemala, S.A.”, como parte de un proceso de reestructuración de la entidad, bajo la nueva administración comenzada en el período fiscal 1998-1999.



Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, S.A.

El 4 de octubre de 2002, el nombre comercial de la sociedad fue modificado mediante la escritura pública número 32, autorizada en la ciudad de Guatemala por el Notario José Pivaral Guzmán. Los nombres comerciales autorizados en dicho instrumento, y que actualmente se encuentran vigentes, son “PICA”, “PICA DE HULE NATURAL”, “COMERCIALIZADORA DE CAUCHO NATURAL”, “CCN”., los cuales pueden utilizarse en forma indistinta.

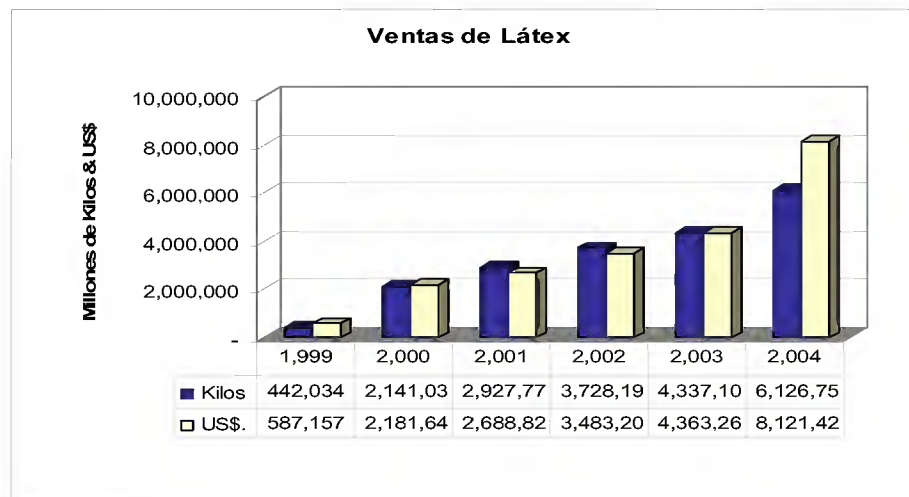
El 9 de mayo de 2003, mediante la escritura pública número 10, autorizada en la ciudad de Guatemala por el Notario José Pivaral Guzmán, el monto del capital social autorizado fue incrementado de Q.27,000,000.00 a Q.100,000,000.00.

En el mes de mayo de 2004, tras un proceso de evaluación, se logró la Certificación del Sistema de Gestión de Calidad de PICA bajo la Norma ISO 9001: 2000. El ente certificador SGS, realizó la evaluación correspondiente al primer año de operaciones con el Sistema de Gestión de Calidad, dando como resultado la revalidación de la certificación que fuera otorgada en julio del año anterior.

e. ACTIVIDADES PRINCIPALES

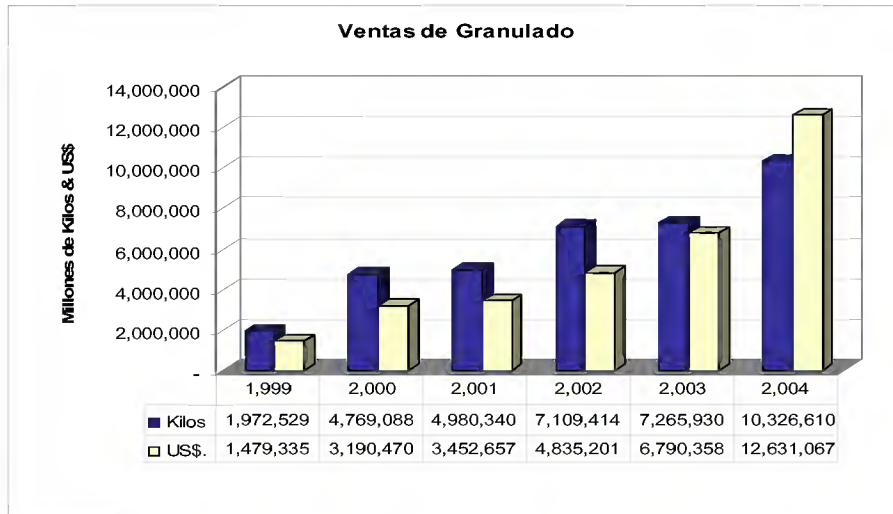
PICA se dedica a toda clase de actividades relacionadas con la producción, industrialización, comercialización y asesoría de productos elaborados o relacionados con hule natural.

f. PRINCIPALES CATEGORIAS DE PRODUCTOS VENDIDOS O SERVICIOS PRESTADOS



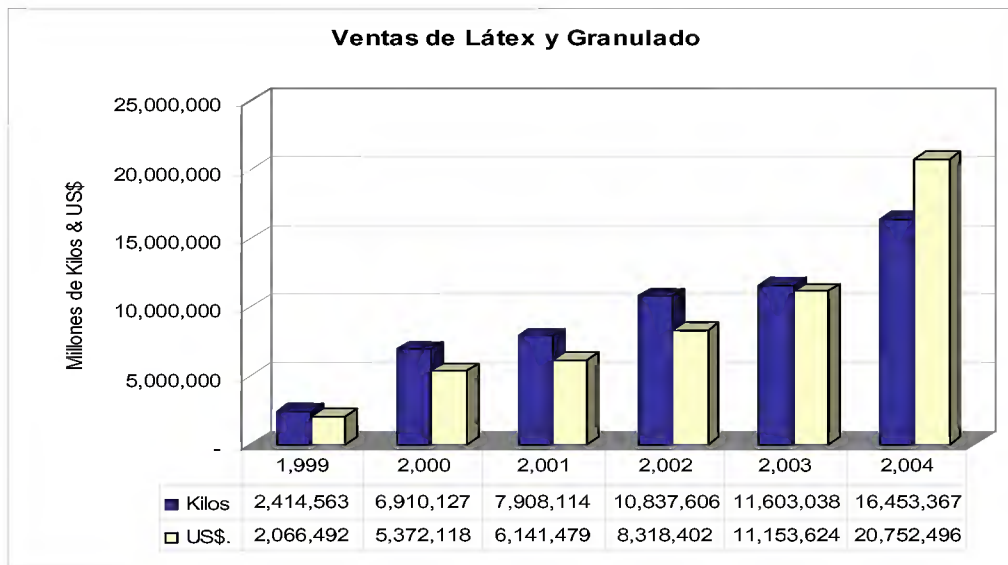


Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, S.A.



g. IMPORTE NETO DEL VOLÚMEN ANUAL DE NEGOCIOS

g.1. VOLÚMEN ANUAL DE NEGOCIOS





Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, S.A.
g.2. GANANCIAS DISTRIBUIBLES Y RETORNO DEL CAPITAL INVERTIDO

| Año | Ganancias Distribuibles | Retorno de Capital |
|------------|--------------------------------|---------------------------|
| 2004 | 2,771,000 | 62.48% |
| 2003 | 1,004,000 | 29.47% |
| 2002 | 420,716 | 12.4% |

h. UBICACIÓN E IMPORTANCIA DE LOS PRINCIPALES ESTABLECIMIENTOS DE LA EMISORA

Como se dijo anteriormente, la sede central de PICA está ubicada en la 7ª avenida 7-73 zona 9, Edificio Seguros de Occidente, 2º Nivel, Ciudad de Guatemala.

La planta procesadora se encuentra ubicada en el kilómetro 7.5, carretera a La Máquina, Cuyotenango.

i. DESCRIPCIÓN DEL GRUPO Y ESTRUCTURA DE CONTROL DEL SOLICITANTE

De acuerdo al artículo 29 de la Ley del Mercado de Valores y Mercancías, Decreto 34-96 del Congreso de la República, PICA está sujeta a control directo y efectivo por parte de la entidad Inversiones y Empresas Agromercantiles, S.A. (INVAMERSA), siendo ésta titular de más de la mitad mas uno de las acciones emitidas con derecho a voto; asimismo, las sociedades son dirigidas por personas que forman parte de los Consejos de Administración de ambas (ver el inciso I. "Estructura de Organización de la Emisora"). La entidad controladora, sin embargo, no responderá por las obligaciones contraídas por PICA en virtud de la presente emisión de pagarés.

De conformidad con su escritura constitutiva, INVAMERSA tiene como principal objetivo "el ejercicio en nombre propio y con fines lucrativos, de la industria, el comercio y la prestación de servicios relacionados con los mismos, estableciendo o invirtiendo en empresas o negocios que se dediquen a esas



Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, S.A. actividades; pudiendo así mismo, interesarse en empresas o actividades agrícolas o agropecuarias, que sean de comprobada rentabilidad y mercado. Sus Inversiones podrán ser directas o consistir en la suscripción, negociación, o compraventa o adquisición por cualquier otro título legal de acciones, aportaciones, o participaciones en otras empresas la asistencia técnica y de cualquier otro orden permitidas por las leyes, que se estimen necesarias y convenientes".

El Consejo de Administración de Inversiones y Empresas Agromercantiles, S.A. (INVAMERSA) se integra así:

Presidente: Lic. Pedro Aguirre Fernandez
Vicepresidente: Lic. José Pivaral Guzmán
Secretario: Lic. César Samayoa Camacho

Asimismo, existe relación entre PICA y Asesores Bursátiles de Occidente, S.A. – entidad que fungirá como agente financiero y pagador de la presente emisión de pagarés – ya que ambas entidades están dirigidas a su vez, por las mismas personas (mismo Consejo de Administración).

Por otro lado, PICA es controladora directa de las entidades Prolátex, S.A. e Interlátex, S.A., siendo titular del 99% de las acciones de cada una. Asimismo, las sociedades son dirigidas por personas que forman parte de los Consejos de Administración de ambas (ver el inciso I. "Estructura de Organización de la Emisora"). No obstante lo anterior, no existe control efectivo de PICA sobre ambas entidades controladas. **A la fecha, ambas entidades se encuentran sin movimiento ni operación alguna.** Ni Prolátex, S.A. ni Interlátex, S.A., responderán por las obligaciones adquiridas por PICA en virtud de esta emisión. Asimismo, los fondos obtenidos en virtud de esta emisión de pagarés, no serán utilizados de manera alguna para las operaciones de Prolátex, S.A. o Interlátex, S.A.

La actividad principal de Prolátex, S.A. es la compra, venta, importación, exportación, procesamiento y comercialización de hule natural y/o sintético y sus derivados, o hule en todas sus expresiones. Los principales funcionarios de Prolátex, S.A. son:

Presidente: Lic. Pedro Aguirre Fernandez
Gerente General: Lic. Joachim Lottman
Mandatario General y Director: Lic. César Samayoa Camacho



Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, S.A.

La actividad principal de Interlátex, S.A. es la importación compra, procesamiento, venta y exportación de hule, tanto sintético como natural, y en general, la explotación de hule en todas sus expresiones. Los principales funcionarios de Prolátex, S.A. son:

Presidente: Lic. Pedro Aguirre Fernandez
Gerente General: Lic. Joachim Lottman
Mandatario General y Director: Lic. César Samayoa Camacho

El resto de entidades pertenecientes al grupo Corporación de Occidente, no tienen control directo ni efectivo sobre PICA.

j. LITIGIOS

PICA tiene al momento los siguientes trámites administrativos ante la Superintendencia de Administración Tributaria:

- | | |
|-------------------------|---|
| 1. Número de expediente | 2004-02-01-45-3832 |
| Concepto del Ajuste | Ajuste al IVA período julio 2004 |
| Monto ajustado | Q. 131,574.98 |
| Situación actual | El 17 de diciembre de 2004 se evacuó audiencia que la SAT confirió por 30 días. El 20 de enero de 2005 se propusieron los medios de prueba. |
| 2. Número de expediente | 2004-02-01-45-3476 |
| Concepto del Ajuste | Ajuste al IVA período abril-junio 2004 |
| Monto ajustado | Q. 82,869.60 |
| Situación actual | El 25 de abril de 2005 se evacuó audiencia que la SAT confirió por 30 días. El 10 de junio de 2005 se propusieron los medios de prueba. |
| 3. Número de expediente | 2004-02-01-44-4941 |
| Concepto del Ajuste | Ajuste a los Derechos Arancelarios a la Importación más IVA período octubre-diciembre 2001 |
| Monto ajustado | Q. 58,969.44 |
| Situación actual | El 27 de junio de 2005 se evacuó audiencia que la SAT confirió por 30 días. El 22 de julio de 2005 se propusieron los medios de prueba. |

Asimismo, PICA no es parte activa o pasiva en procesos judiciales o arbitrales que pudieran incidir negativamente en su situación financiera.



Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, S.A.

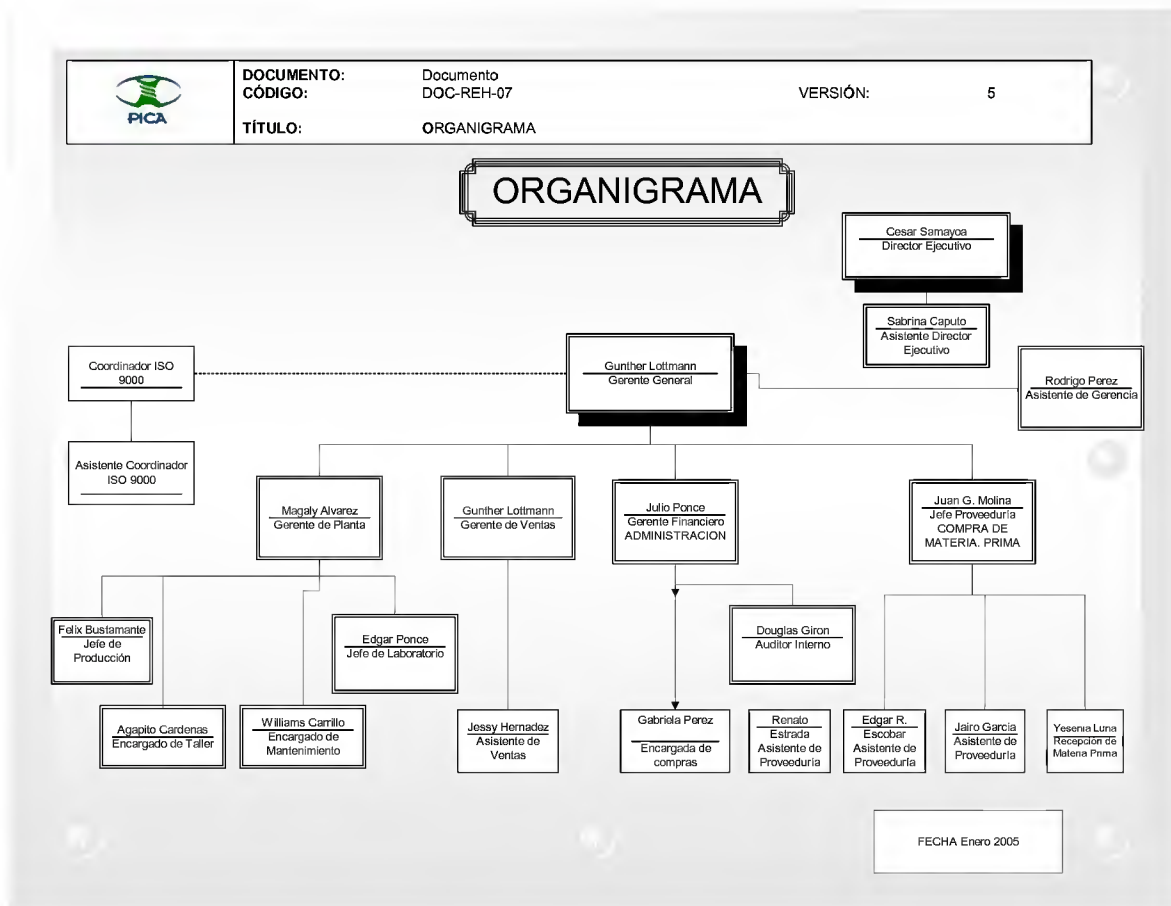
k. NÚMERO DE ACCIONISTAS

El número de accionistas de PICA es menor de 25.

I. ESTRUCTURA DE ORGANIZACIÓN DE LA EMISORA

PICA es dirigida por los siguientes órganos y gerencias:

- Asamblea General de Accionistas
- Consejo de Administración
- Gerencia General



I.1. CONSEJO DE ADMINISTRACION:



Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, S.A.

Presidente: Lic. Pedro Aguirre Fernandez
Vicepresidente: Lic. Jose Pivaral Guzmán
Secretario: Lic. Cesar Samayoa Camacho

I.2. PRINCIPALES EJECUTIVOS:

Mandatario General con Representación: Lic. César Samayoa Camacho, Contador Publico y Auditor
Gerente General: Lic. Joachim Gunther Lottmann M., Licenciado en Química

m. PERSONAL EMPLEADO Y RELACIONES LABORALES

PICA mantiene una relación satisfactoria, sana y de cordialidad con sus empleados. Se cuenta con una asociación solidarista en la que el patrono y los empleados aportan el 5% de los salarios pagados, en beneficio de estos últimos. Asimismo, se mantiene una política de indemnización universal, además de las prestaciones de ley. A la fecha, no existe sindicato.

A continuación se presenta un detalle del número medio de personal empleado y su evolución durante los últimos tres años:

| Planilla | 2003 | 2004 | 2005 |
|------------------------------|------|------|------|
| Obreros y Supervisión | 63 | 84 | 106 |
| Adm. Planta | 17 | 22 | 23 |
| Adm. Central | 14 | 15 | 22 |
| Totales | 94 | 121 | 151 |

n. DIVIDENDOS/INTERESES

En los últimos ejercicios, la Asamblea General de Accionistas ha decidido no distribuir dividendos, éstos han sido invertidos en la ampliación de la infraestructura del negocio.

La sociedad no ha emitido con anterioridad, valores que hayan obligado al pago de intereses.

o. INFORMACION ADICIONAL

El Tratado de Libre Comercio CAFTA:



Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, S.A.

PICA exporta sus productos a nivel mundial, por lo que deben considerarse los resultados del TLC en cuanto a la exportación de sus productos. Se considera beneficioso el incursionar a través del TLC, ya que permitirá introducirse en el mercado internacional sin pago de aranceles en un periodo de desgravación de 10 años.

Para incursionar con los productos que la entidad vende, el TLC se definió así:

Plazos de desgravación:

Para las importaciones de los productos de este subsector, los resultados de la desgravación fueron los siguientes:

Categoría "C" (hule y látex, chicles y gomas naturales, caucho sin vulcanizar, tubos de caucho sin vulcanizar, tapones y cápsulas para cierre, entre otros).

Corresponde a 10 años desgravación lineal.

Reglas de origen:

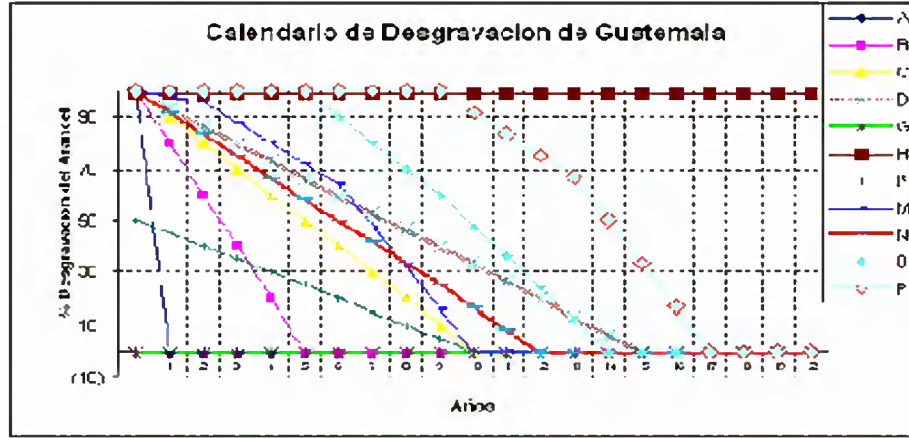
Para el caucho, chicle y gomas naturales análogas, la regla de origen exige que todo el caucho utilizado sea producido en los territorios de los países miembros, o que cumpla con no menos del 30% de contenido de materia originaria, bajo el método de reducción de valor. La regla de origen acordada para la fabricación de productos semi-procesados de caucho (tales como caucho sintético, caucho facticio en formas primarias y caucho mezclado sin vulcanizar en diferentes presentaciones), exige que el látex utilizado sea obtenido en los territorios de los países miembros del tratado o, al igual que el anterior, cumpla con no menos del 30% de contenido de materia originaria, bajo el método de reducción de valor.

Arancel Base:

El Arancel Base acordado en la negociación, es el arancel NMF aplicable por Guatemala en el mes de junio de 2003. Este arancel se detalla para cada partida en las listas de desgravación de cada parte, y será eliminado progresivamente de acuerdo a las categorías acordadas por cada país con Estados Unidos.



Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, S.A.





Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, S.A.

SECCIÓN II **FACTORES DE RIESGO**



Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, S.A.

I. FACTORES DE RIESGO INHERENTES AL NEGOCIO¹

I.1. OPERACIONES

I.1.1. Riesgos Inherentes de la Agricultura:

Toda empresa basada en el agro corre riesgos climatológicos y de fenómenos naturales (incendios, inundaciones, etc.), así como la posibilidad de daños a las plantaciones por infestación de insectos ó plagas. Por lo tanto, dado que por el giro del negocio PICA depende para su funcionamiento en plantaciones de hule, un fenómeno de este tipo podría interrumpir sustancialmente la producción de PICA, afectando su capacidad para cumplir con sus objetivos y mantener su crecimiento, y, por ende, su rentabilidad.

Pese a que los riesgos de este tipo se ven minimizados, pues la mayor parte de las plantaciones de la entidad constan de árboles maduros – menos susceptibles a esta clase de fenómenos – y a que, en general, el árbol de hule es un árbol fuerte, no puede asegurarse que, de existir el riesgo mencionado, éste no afectaría sustancialmente la situación financiera de PICA.

I.1.2. Maquinaria:

Por su actividad, PICA depende para su funcionamiento en la utilización de maquinaria y equipo técnico, el cual, en caso de alguna falla y pese a contar con un seguro, requiere de aproximadamente tres meses para poder ser sustituido. Dicha maquinaria y equipo no son sustituidos ni renovados periódicamente, aunque sí cuentan con un mantenimiento permanente y adecuado.

Si en determinado momento PICA no contara con el equipo o maquinaria que proporcionaran un óptimo funcionamiento, podría enfrentar problemas de atraso en sus proyecciones de producción. Los atrasos en producción podrían provocar una disminución temporal en la cartera de clientes, al no responder oportunamente a sus demandas, lo cual podría incidir en una disminución de utilidades.

I.2. ESTRUCTURA FINANCIERA Y FLUJO DE FONDOS

I.2.1. Dependencia del Precio Mundial de Hule:

Los ingresos de PICA dependen del precio establecido internacionalmente, más un porcentaje, dependiendo del país donde se vende. Principalmente,

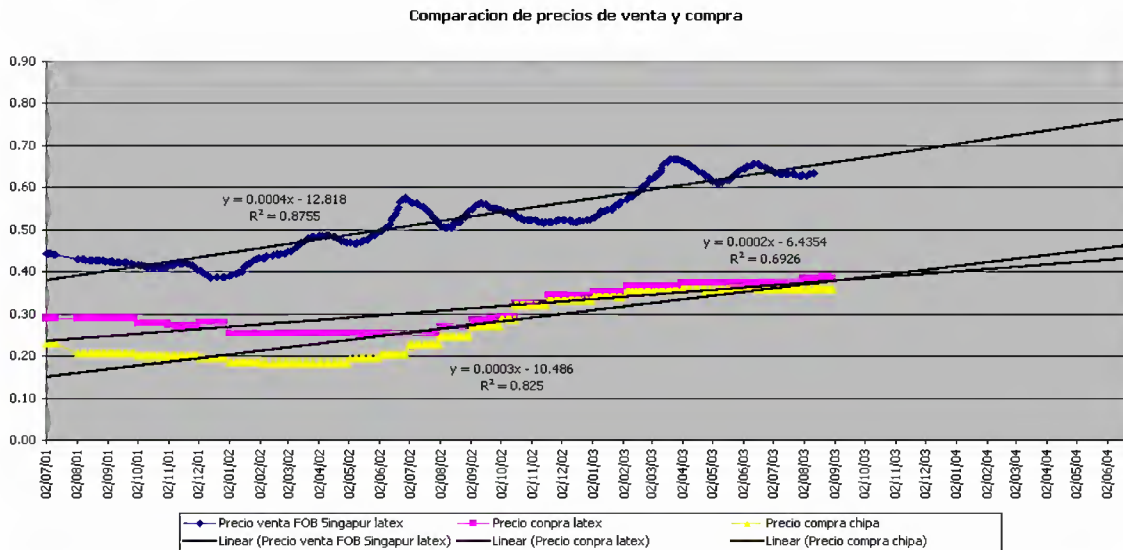
¹ Esto no es una lista exhaustiva, su intención es ilustrar los principales factores de riesgos inherentes al negocio y factores externos de riesgo. Cada inversionista es responsable de su propia evaluación.



Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, S.A.

está basado en los precios de Singapur. Por lo tanto, un cambio drástico en el precio de los productos del giro de PICA podría afectar la demanda de los clientes hacia dichos productos, lo cual incidiría directa y negativamente en su situación financiera.

Sin embargo, es importante resaltar que, pese a lo anterior, para los principales países competidores (Ver el inciso a. “POSICIÓN COMPETITIVA Y PRINCIPALES COMPETIDORES” en la sección III de presente prospecto), los clientes de PICA son de difícil acceso, especialmente debido a su localización geográfica, por lo que un cambio de precios no necesariamente influiría severamente a PICA. Asimismo, debe tomarse en cuenta que el precio internacional de hule ha tenido un crecimiento estable desde el año 2001, derivado de la demanda a nivel mundial. No obstante, no puede asegurarse que los precios mundiales de hule no variarán, afectando a PICA de la forma antes señalada.



Gráfica tomada de www.sicom.com.sq

1.2.2. Incremento en Costos de Transporte:

Los costos de ventas se han incrementado en los últimos años, principalmente debido al incremento de costos de transporte, por el alza en el precio del combustible. La relación del costo de ventas de la entidad incrementó de un 80.37% en 2004, a 90.01% en julio de 2005, provocando una disminución en el margen operativo de 11% a 4%. Adicionalmente se prevé que el alza en los combustibles y los precios de transportes o fletes sigan en aumento.



Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, S.A.

El aumento en el precio de los costos de transporte podría afectar los precios a los que PICA vende sus productos, lo cual incidiría negativamente en la demanda de la clientela, afectando directamente los ingresos de la compañía.

I.2.3. Plazo de recuperación de las Cuentas por Cobrar:

La entidad muestra un nivel de cuentas por cobrar considerable al mes de julio de 2005 (de Q58.MM), lo cual representa el 39% de sus activos. Este rubro incrementó 64.9% con respecto al año anterior. Los días de recuperación de cuentas por cobrar incrementaron de 77 días en el 2004 a 91 días en el mes de julio del año 2005. En caso de agravarse dicha tendencia, los ingresos – y por ende, el funcionamiento general de PICA – podrían verse afectados de forma negativa.

I.2.4. Falta de captación de fondos para series colocadas en Bolsa:

En caso alguna serie debiese ser pagada con los fondos captados por una serie posterior, y ésta no pudiese ser colocada en el mercado, los inversionistas de PICA podrían sufrir algún atraso en el pago correspondiente. Sin embargo, dado que la Emisora está consciente de la importancia de cumplir a cabalidad con las obligaciones generadas con la presente emisión, PICA, previo a incurrir en atraso, accedería a fuentes alternativas de financiamiento tales como créditos bancarios en el mercado local o extranjero. Asimismo, PICA emitirá las series relativas a la presente emisión, con características que permitan que el flujo de caja sea suficiente para cumplir con las obligaciones generadas por los pagarés.

I.3. MERCADO Y COMPETENCIA

I.3.1. Incremento en productividad por parte de la competencia a nivel nacional o internacional:

Si alguno de los competidores nacionales o internacionales de PICA introdujera nuevos productos, redes de distribución, redujera costos, adquiriera programas tecnológicos o, en general, introdujera mejoras que representaran desventajas para PICA, la demanda de la clientela podría enfocarse hacia la competencia, afectando drásticamente y negativamente los ingresos de la Emisora.

Sin embargo, debe mencionarse que PICA no depende de clientes específicos, los cuales, a juicio de la Emisora, son fácilmente sustituíbles, por existir mayor demanda que oferta en el mercado de hule.

I.4. RELACIONES CON PROVEEDORES Y DEPENDENCIAS



Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, S.A.

Pese a que la relación de PICA con sus fincas proveedoras es satisfactoria, (debido principalmente al precio de compra y la puntualidad en los pagos), el acaecimiento de algún evento que impidiera a PICA cumplir puntualmente con los pagos hacia algún proveedor, equiparar el precio de compra ofrecido por la competencia, o, de cualquier forma, tensar las relaciones con los proveedores, podría afectar la productividad de PICA.

No obstante, debe destacarse que PICA no depende para su funcionamiento de proveedores específicos, existiendo varias fincas anuentes a prestar dicho servicio.

I.5. PERSONAL

Debido a que PICA mantiene una relación satisfactoria, sana y de cordialidad con sus empleados (*Ver el inciso m. "PERSONAL EMPLEADO Y RELACIONES LABORALES" en la sección I del presente prospecto*), así como que PICA no depende para su funcionamiento de la labor de personas específicas (es decir, gerentes o funcionarios de alto nivel), no se considera que éste pueda ser un riesgo considerable para los inversionistas de la emisión de pagarés descrita en este prospecto.

I.5. TECNOLOGIA

Si alguno de los competidores nacionales o internacionales llegara a contar con tecnología que le permitiera a los clientes actuales de PICA acceder a ellos en mejores condiciones que las ofrecidas por la Emisora, la situación financiera de PICA, podría verse severamente afectada (*Ver el riesgo I.1.2. "Maquinaria", en la página 14 de este prospecto*).

Asimismo, la creación e introducción de nuevos productos sustitutos del hule, que volviera innecesaria la existencia de PICA o requiriera una inversión significativa inmediata, incidiría negativamente en los ingresos de la Emisora.

I.6. RECLAMOS JUDICIALES Y EXTRAJUDICIALES

La existencia de algún reclamo judicial o extrajudicial, nacional o internacional, en contra de PICA, implicaría costos no contemplados en asesorías legales y de cualquier otra índole, lo cual podría afectar negativamente la situación financiera de PICA. Asimismo, un reclamo de esta naturaleza podría incidir negativamente en la imagen que PICA proyecta hacia su clientela actual, afectando la demanda en los productos ofrecidos por PICA.

1.7. PROYECTOS DE EXPANSIÓN Y CRECIMIENTO

I.7.1. Proyecto de Expansión:



Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, S.A.

En el año 2004, la entidad comenzó un proyecto de expansión con el fin de aumentar la capacidad de la planta procesadora, para incursionar en otros mercados exteriores. Por lo anterior, las ventas se han incrementado en un 39.88% a junio de 2005.

Si por algún motivo dicha inversión no surtiera los resultados esperados, tanto la situación financiera actual como los ingresos proyectados a futuro, podrían verse severamente afectados.

II. FACTORES EXTERNOS DE RIESGO²:

II.1. POLÍTICOS Y SOCIALES

El acontecimiento de una crisis política o social podría afectar adversamente la economía del país, afectando tanto la situación financiera propia de PICA como la de sus clientes nacionales, lo cual incidiría directamente en la demanda de éstos hacia sus productos.

Asimismo, una crisis política o social podría afectar negativamente la percepción y confianza de los clientes extranjeros hacia las compañías guatemaltecas, lo cual, en determinado caso, podría afectar a su vez la demanda de éstos hacia los productos de PICA.

II.2. ECONÓMICOS

En general, las fluctuaciones cíclicas producidas en la economía pueden incidir tanto en los ingresos y ganancias de PICA, como en las ganancias de los usuarios finales de sus productos. Asimismo, una recesión o el lento crecimiento en las condiciones económicas, puede afectarles adversamente en la forma anteriormente señalada.

II.2.1. Riesgo de Devaluación de la Moneda:

Históricamente, el Quetzal – moneda nacional de Guatemala – se ha devaluado frente al Dólar de Estados Unidos de América, por lo que PICA, al igual que toda compañía guatemalteca, corre riesgo cambiario. De 1996 a 2004, el quetzal ha sufrido una devaluación de más del 25%.

Sin embargo, recientemente, el valor del quetzal frente al dólar incrementó de Q8.02 por US\$1.00 en el año 2003, a Q7.58 por US\$1.00 en el año 2004.

² Esto no es una lista exhaustiva, su intención es de ilustrar los principales factores de riesgos inherentes al negocio y factores externos de riesgo. Cada inversionista es responsable de su propia evaluación.



Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, S.A.

Adicionalmente, la mayoría de ventas de PICA son en el mercado internacional, en el cual los contratos son efectuados únicamente en Dólares de los Estados Unidos de América, por lo que el efecto del riesgo cambiario sobre PICA es limitado. Este riesgo tampoco afectaría de manera significativa a PICA con respecto a sus proveedores, pues dichos contratos también son efectuados en Dólares de los Estados Unidos de América.

II.3. LEGISLACION

II.3.1. Aranceles / Barreras de Entrada:

La entidad exporta la mayoría de sus productos a nivel internacional, por lo que es susceptible a cambios en las políticas de aranceles y otras barreras de entrada en los países a los que exporta. Estas barreras de entrada podrían hacer que los precios de los productos de PICA dejaran de ser competitivos, eliminándolos del mercado.

II.3.2. Legislación Laboral

Cambios drásticos en la legislación laboral existente que afectaran la situación financiera de PICA (por ejemplo, un incremento drástico a las prestaciones laborales o un incremento drástico al salario mínimo), podrían afectar a su vez a los inversionistas de la presente emisión de pagarés.

II.3.3. Legislación Ambiental

En general, las operaciones de PICA están sujetas a la legislación ambiental existente. Por ende, es un riesgo incurrir en omisiones que ocasionaran reclamos por parte de particulares o del propio Estado o bien, verse afectada por la creación e implementación de nuevas políticas ambientales que representen gastos significativos para su cumplimiento.

II.4. SISTEMA DE JUSTICIA

Dado que en general la administración de justicia de Guatemala se caracteriza por su lentitud, el tratar de recuperar la cartera de cobros a través de procesos legales podría incidir negativamente en la situación financiera de PICA, y, por ende, afectar a su vez a los inversionistas de la presente emisión de pagarés.

II.5. POLITICA FISCAL

Dada la naturaleza del negocio, PICA está exenta del Impuesto al Valor Agregado (IVA) e Impuesto Sobre la Renta (según Decreto 2989, Ley de Maquilas) sobre las exportaciones que realice. El plazo de dicha exención es de 10 años, con vencimiento en el mes de diciembre del año 2007. Asimismo,



Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, S.A.

esta exenta de IVA y aranceles sobre las importaciones de maquinaria, equipo y materia prima.

En general, PICA está expuesta a cualquier cambio en materia fiscal que realicen y aprueben las autoridades tributarias en materia de gravámenes y nuevas tarifas impositivas. Este riesgo podría afectar el flujo de fondos de la Emisora, dependiendo significativamente de los cambios en políticas realizados por el gobierno de turno.

II.6. ASPECTOS AMBIENTALES

Ver el inciso I.1.1. “Riesgos Inherentes de la Agricultura”, en el apartado I. “FACTORES DE RIESGO INHERENTES AL NEGOCIO”, de la presente sección.

III. OTROS FACTORES DE RIESGO

No se considera que existan factores de riesgo adicionales a los ya mencionados en los apartados anteriores.

IV. NIVEL DE APALANCAMIENTO Y SISTEMA DE PAGO.

El nivel de apalancamiento actual es 52%, correspondientes a deudas por US\$11.8 millones, los cuales serán liquidados en su totalidad con fondos captados con la colocación de valores.

La emisora no tiene ninguna condicionante o *covenant* en cuanto a la capacidad de endeudamiento o compromiso futuro de endeudamiento que repercuta en el inversionista.

Tal como se explica en el inciso 1 de la sección IV de este prospecto (“Destino de los fondos”), los fondos provenientes de la presente emisión de pagarés serán utilizados en parte para amortización de la deuda actual y en parte para capital de trabajo del giro ordinario de la Emisora. Dicha deuda irá siendo pagada con los fondos provenientes de la emisión en sus respectivas fechas de vencimiento, según se muestra en las proyecciones financieras anexas.

V. PROYECCIONES FINANCIERAS

Este prospecto, en sus anexos, contiene proyecciones financieras por diez años, las cuales fueron preparados por la Emisora con base a supuestos que se presentan con el único propósito de ilustración para el inversionista, por lo



***Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural,
S.A.***

que las mismas no constituyen una aseveración en firme sobre una evolución futura determinada.



*Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural,
S.A.*

SECCIÓN III **OTROS DATOS**



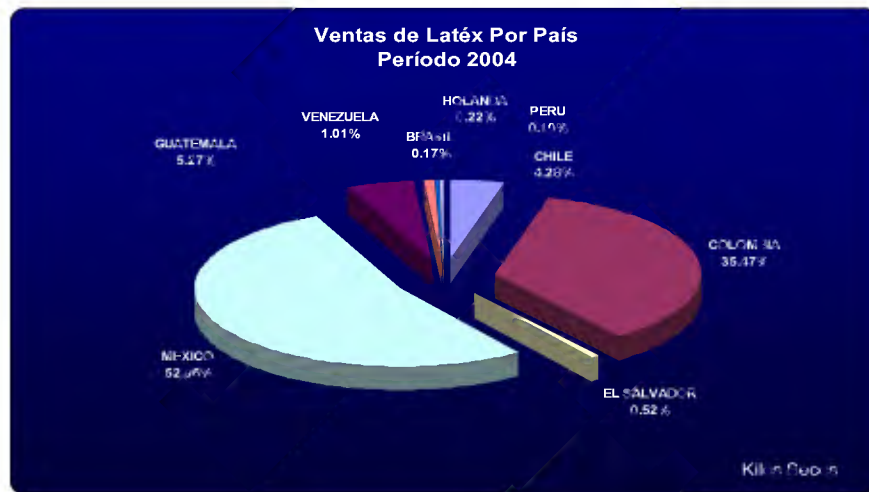
Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, S.A.

a. POSICIÓN COMPETITIVA Y PRINCIPALES COMPETIDORES

Los principales competidores de PICA en el mercado nacional son las entidades INTROSA (productora de hule granulado y hule sólido) e INLATSA (productora de látex). De conformidad con los datos proporcionados por AGEXPRONT, en el año 2004 PICA ocupó el 34.95% de participación en el mercado nacional de exportaciones de granulado y látex.

Los principales competidores de PICA en el mercado internacional son Malasia y Brasil. Con respecto a dichos países competidores, PICA no representa competencia significativa para ellos. Sin embargo, a nivel internacional PICA cuenta con la ventaja de su posición geográfica (Guatemala), que le permite atender a clientes que, por razones de distancia y costo, no pueden acceder a los mercados de Malasia o Brasil. Adicionalmente la producción de hule de Brasil es de *autoconsumo*, debido a que las fábricas de llantas locales adquieren toda la materia prima.

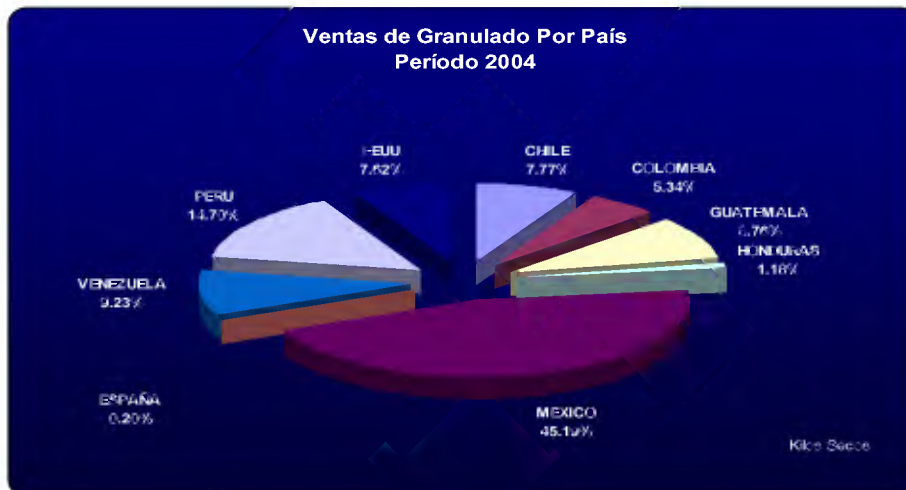
La participación porcentual de cada mercado internacional en las ventas de látex centrifugado en kilos secos para el período finalizado el 30 de junio de 2004 fue en el siguiente orden son: México 52.9%, Colombia 35.47%, Guatemala 5.27 %, Otros 6.3%.



Mientras que para granulado dicha participación en el mismo período en kilos secos fue: México 45.19%, Perú 14.70%, Venezuela 9.23%, Guatemala 8.76%, Chile 7.77, Otros 14.35%.



Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, S.A.



b. POLÍTICA DE INVERSIONES

Para los próximos años, la política de inversiones de PICA se centra en invertir en el aumento de la capacidad de producción de la planta, con la finalidad de atender el crecimiento previsto del 20% anual y, con ello, mejorar su posición competitiva en los mercados nacional e internacional. Para lograr dicho objetivo, la inversión se enfocará principalmente en la adquisición de maquinaria que incremente la capacidad de producción, así como la adquisición de nuevas propiedades para la siembra.

b.1. BREVE DESCRIPCION DE LOS ACTIVOS FIJOS

| ACTIVO FIJO | MONTO (Al 31 de diciembre de 2004) |
|-------------------------------------|---|
| Terrenos | Q.2,050.00 |
| Edificios Generales | Q.17,840,519.63 |
| Edificios e Instalaciones Granulado | Q.2,906,701.57 |
| Edificios e Instalaciones Látex | Q.7,473,651.27 |
| TOTAL BIENES INMUEBLES | Q.28,222,922.47 |
| Vehículos | Q.15,000.00 |
| Maquinaria y Equipo Granulado | Q.13,124,782.99 |
| Maquinaria y Equipo Látex | Q.9,594,921.04 |
| Maquinaria y Equipo Skim | Q.319,297.23 |
| Mobiliario y Equipo de Oficina | Q.271,298.39 |
| Herramientas | Q.889.82 |
| Equipo de Computación | Q.418,510.92 |
| Equipo para Laboratorio | Q.10,402.19 |



Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, S.A.

| | |
|----------------------|-----------------|
| TOTAL BIENES MUEBLES | Q.23,755,102.58 |
| Plantaciones de Hule | Q.64,433.67 |

b.2. INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

En septiembre 2003, PICA compró el 99% de las acciones de las entidades Prolátex, S.A. e Interlátex, S.A., cuyo patrimonio conjunto a esa fecha era de Q.2,893,576.76. Dicho monto representa el 3.37% del capital social de PICA. (Ver el inciso i. "DESCRIPCIÓN DEL GRUPO Y ESTRUCTURA DE CONTROL DEL SOLICITANTE", en la sección I del presente prospecto)

b.3. INVERSIONES EN CURSO DE REALIZACION

Actualmente existen inversiones en curso, relativas a la capacidad instalada, obedeciendo al aumento de la producción con relación al incremento de compra de materia prima para el cual se tiene previsto un crecimiento anual del 20% a partir del presente año. Dichas inversiones serán financiadas con el producto de la presente emisión, una vez canceladas los financiamientos anteriores.

b.4. PRINCIPALES INVERSIONES FUTURAS QUE HAYAN SIDO OBJETO DE COMPROMISOS EN FIRME

En relación con las inversiones futuras, no existe ningún compromiso con proveedores y clientes.

c. EMISIONES ANTERIORES

PICA no ha ofertado previamente en forma pública o privada, bursátil o extrabursátil alguna emisión de pagarés u otros valores.

d. EMISIONES VIGENTES

PICA no tiene actualmente emisiones vigentes en circulación.



*Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural,
S.A.*

SECCIÓN IV **CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN**



Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, S.A.

1. DESTINO DE LOS FONDOS

Los fondos provenientes de la presente emisión de pagarés serán utilizados para amortización de deuda actual y capital de trabajo del giro ordinario de la Emisora. Las deudas que se pretende amortizar, han sido destinadas para incrementar la capacidad de producción de la planta procesadora. Una vez canceladas las mismas, los fondos provenientes de la presente emisión se utilizarán directamente para las inversiones propias de la entidad.

2. TIPO DE VALOR

Los valores a emitir serán pagarés, de conformidad con las regulaciones contenidas en el Código de Comercio, decreto número 2-70 y la Ley del Mercado de Valores y Mercancías, Decreto 34-96 del Congreso de la República.

3. DENOMINACIÓN Y CLAVE DE COTIZACIÓN

La emisión se denomina “PAGARES PICA DE HULE 1\$” y su clave de cotización en Bolsa de Valores Nacional, S.A. será “PPICA 1\$”.

4. MONEDA Y MONTO

La emisión será por un monto máximo de QUINCE MILLONES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (US\$15,000,000.00), revolvente.

5. CANTIDAD, IMPORTE Y MÚLTIPLOS DE LOS VALORES A EMITIR

Se emitirá un número indeterminado de pagarés en Dólares de los Estados Unidos de América, con un importe nominal de QUINIENTOS DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (US\$500.00) cada uno o múltiplos de dicha cantidad, según se indique en la serie que se autorice, hasta por un monto revolvente máximo de QUINCE MILLONES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (US\$15,000,000.00).

6. PLAZO

El plazo máximo de la emisión será de diez (10) años contados a partir de la fecha de emisión de la primera serie. Dentro de tal plazo, podrán emitirse pagarés en forma revolvente, de tal manera que en cualquier momento la Emisora podrá emitir una o más series de pagarés, siempre y cuando la suma de pagarés emitidos y no vencidos no exceda de quince millones de Dólares de los Estados Unidos de América (US\$15,000,000.00).



Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, S.A.

7. INTERESES

7.1. Cálculo y Pago de Intereses

Los pagarés devengarán intereses a partir de la fecha de liquidación o “liquidación inicial” de cualquier título de cada serie, en tanto no sean amortizados. Los pagarés devengarán un interés anual sobre su importe nominal. La tasa de interés puede ser fija, variable o mixta. Dicha tasa, el procedimiento para determinarla, la forma de cálculo, su publicación, la periodicidad de pago y cualquier otra disposición relacionada con los intereses que devengan los pagarés de cada serie, serán fijados por el Representante Legal de la Emisora al momento de solicitar la autorización para la emisión de una nueva serie. En consecuencia, las condiciones de los intereses únicamente podrán variar de acuerdo a los procedimientos establecidos por la Emisora y autorizados por Bolsa de Valores Nacional, S.A. al momento de solicitar la serie.

El pago de los intereses podrá pactarse mensual, bimensual, trimestral, semestral, anual o al vencimiento del plazo de la obligación. El pago se efectuará el primer día hábil bancario siguiente del plazo al que se haya sujetado la frecuencia de pago de intereses o al vencimiento de la obligación si fuera el caso.

7.2. Cese de intereses

Los pagarés vencidos dejarán de devengar intereses a partir de la fecha fijada para su vencimiento. Asimismo, los intereses devengados que no hayan sido cobrados no generarán nuevos intereses, a menos que se haya pactado la capitalización de los mismos dentro de la serie correspondiente.

7.3. Amortizaciones

Por regla general, los pagarés serán amortizados a su vencimiento. Sin embargo, dichos pagarés podrán ser amortizados en forma anticipada, ya sea a solicitud del inversionista, de la propia Emisora o de ambos, según determine el Representante Legal de PICA para cada serie en particular. En cualquier caso, los procedimientos específicos para cada forma de amortización anticipada serán publicados junto con las características de cada serie, conforme a lo resuelto para cada una.

Los pagarés vencidos o amortizados anticipadamente, ya sea a solicitud del inversionista o de la Emisora, según sea el caso, serán pagados a su importe nominal mediante la simple presentación de los títulos respectivos. Si alguna fecha de pago fuera día inhábil, el pago se hará el día hábil bancario siguiente.



Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, S.A.

7.4. Lugar del Pago de Capital y de los Intereses

El pago de capital y sus intereses se efectuará en las oficinas del agente designado (Ver inciso 13, “Denominación y Domicilio del Agente Colocador y Financiero”) y en aquellos otros lugares que la Emisora designe en beneficio de los tenedores de los pagarés, previa comunicación a los inversionistas de la manera que la Emisora considere más conveniente.

8. GARANTIAS

La Emisora responderá con todos sus activos al momento de exigirse el cumplimiento de las obligaciones contenidas en los pagarés respectivos.

9. SUBORDINACION DE LA EMISION CON RESPECTO A OTRAS DEUDAS CONTRAIDAS PREVIAMENTE

Los derechos de los inversionistas de la presente emisión, no están subordinados a otras obligaciones contraídas por la Emisora. Dado lo anterior, todos los inversionistas tendrán los mismos derechos que cualquier otro acreedor de PICA.

10. CONDICIONES DE LA EMISIÓN

10.1. Legislación

La presente emisión de Pagarés PICA DE HULE 1\$ ha sido creada bajo la legislación guatemalteca. En caso de suscitarse algún litigio, el mismo se resolverá bajo la competencia de los tribunales de la Ciudad de Guatemala.

10.2. Revolvencia

La Emisora podrá emitir pagarés en forma revolvente, de tal manera que en cualquier momento al vencerse una serie, simultanea o posteriormente, podrá emitir una o más series de pagarés siempre y cuando la suma total de pagarés, emitidos y no vencidos no exceda de quince millones de Dólares de los Estados Unidos de América (US\$15,000,000.00).

10.3. Suscripción

No existe acuerdo de suscripción total ni parcial de la emisión con algún agente de bolsa; sin embargo, podrá llegarse a acuerdos de suscripción parcial o total con algún agente de bolsa, previa autorización del Representante Legal de la Emisora.



Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, S.A.

10.4. Forma de Circulación

Los pagarés se emitirán a la orden, serán impresos en papel seguridad, serán transferibles por endoso y no requerirán de protesto o de ninguna diligencia para que sus legítimos tenedores puedan ejercitar los derechos que incorporan.

La Emisora expedirá títulos a la orden que contendrán los requisitos a que se refieren los artículos trescientos ochenta y seis (386) y del cuatrocientos noventa (490) al cuatrocientos noventa y tres (493) del Código de Comercio. Los títulos llevarán la firma autógrafa del representante legal o quien éste autorice. 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 será negociable exclusivamente a través de Bolsa de Valores Nacional, S.A. Además, la Emisora estampará en el anverso de cada título el siguiente párrafo: “La inscripción de la cotización en la Bolsa de Valores Nacional, S.A. de este valor no certifica la bondad del instrumento o la solvencia de la Emisora”.

11. SERIES

Los pagarés serán emitidos mediante un número indeterminado de series. Cada serie será identificada en forma alfanumérica, con letras a partir de la “A”, en orden alfabético correlativo. Los pagarés que integren cada una de las distintas series, podrán tener diferentes características, pero dentro de cada serie se conferirán iguales derechos.

12. FECHA DE LA EMISION

Para el cómputo del plazo de la emisión, se tomará como punto de partida para determinación del mismo, la fecha en que se realice la oferta pública de la primera serie.

13. DENOMINACION Y DOMICILIO DEL AGENTE COLOCADOR Y FINANCIERO

PICA ha designado como agente colocador, asesor financiero y agente financiero, a la entidad **Asesores Bursátiles de Occidente, S.A.**, agente de bolsa miembro de Bolsa de Valores Nacional, S.A. cuya dirección es 7ª Avenida 7-33 zona 9, Edificio Corporación de Occidente, nivel 5.

Por lo anterior, Asesores Bursátiles de Occidente, S.A. se encargará del pago del capital y sus intereses cuando corresponda y siempre que la Emisora ponga a disposición los fondos en forma oportuna.



Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, S.A.

14. RELACION DE LA EMISORA CON EL AGENTE COLOCADOR Y FINANCIERO

Existe relación entre PICA y Asesores Bursátiles de Occidente, S.A., entidad que fungirá como agente financiero y pagador de la presente emisión de pagarés, ya que ambas entidades están dirigidas a su vez, por las mismas personas (mismo Consejo de Administración). (Ver inciso i. "Control" en la sección I del presente prospecto).

15. CALIFICACION DE RIESGO

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

16. AUTORIZACION POR PARTE DE BOLSA DE VALORES NACIONAL, S.A. E INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES Y MERCANCIAS

La presente emisión fue autorizada por el Consejo de Administración de la entidad emisora el 23 de agosto de 2005, y fue aprobada por el Consejo de Administración de Bolsa de Valores Nacional, S.A. el día 28 de octubre de 2005 e inscrita en el Registro del Mercado de Valores y Mercancías con fecha 29 de noviembre del año 2005 bajo el código número 01040102702350001.

17. OTROS DATOS ACERCA DE LA EMISIÓN

17.1. Derechos que incorporan los Pagarés

Los pagarés incorporan el derecho a un rendimiento mediante una tasa de interés variable, fija o mixta según lo acordado con la Emisora en cada serie, previa autorización de Bolsa de Valores Nacional, S.A. Además de lo anterior, los pagarés incorporan el derecho de reembolso a su importe nominal y a su vencimiento. La transmisión de los derechos que incorporan los pagarés solamente surtirá efectos contra la Emisora, por el endoso del último tenedor, y siempre que el endoso haya sido razonado por Bolsa de Valores Nacional, S.A.

17.2. Negociación de los pagarés

Los pagarés serán negociados exclusivamente en Bolsa de Valores Nacional, S. A., siempre y cuando la emisión o la Emisora se encuentre vigente o activa. La negociación será efectuada por la Emisora a través de Asesores Bursátiles de Occidente, S.A.

17.3. Incumplimiento de la Emisora



Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, S.A.

La falta de pago de una sola amortización de capital o de intereses conforme a lo establecido para cada serie, provocará que se den por vencidos todos los plazos y amortizaciones subsecuentes de los pagarés de la misma serie en que hubiese incurrido el incumplimiento, quedando los tenedores facultados para proceder al cobro inmediato de la totalidad de los pagarés de dicha serie que no se hayan cancelado, más los intereses respectivos.



*Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural,
S.A.*

SECCIÓN V **INFORMACIÓN FINANCIERA**



Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, S.A.

1. ESTADOS FINANCIEROS

Se anexan al presente prospecto los siguientes Estados Financieros con informe de Auditor Externo:

1. Al 30 de junio de 2003 y 2002
2. Al 30 de junio de 2004 y 2003
3. Por el ejercicio extraordinario del 1 de julio al 31 de diciembre de 2004 y ejercicio anual del 1 de julio de 2003 al 30 de junio de 2004

2. ESTADOS FINANCIERO INTERNOS

Se anexan al presente prospecto el Balance General y el Estado de Resultados de PICA, al 31 de julio de 2005.

3. SITUACIÓN FISCAL

Ver inciso j. "Litigios", en el apartado I del presente prospecto.

4. PERSPECTIVAS

Este prospecto, en los anexos adjuntos, contiene proyecciones financieras por diez años, las cuales fueron preparados por la Emisora con base a supuestos que se presentan con el único propósito de ilustración para el inversionista, por lo que las mismas no constituyen una aseveración en firme sobre una evolución futura determinada.

5. AUDITOR EXTERNO

Los Estados Financieros adjuntos al presente prospecto, fueron auditados por el Licenciado Gilberto Batres Paz, Contador Público y Auditor colegiado activo número 187. El Licenciado Batres ha auditado los Estados Financieros de PICA durante los últimos tres ejercicios, y puede ser ubicado en la 7ª avenida 7-73 zona 9, Edificio Seguros de Occidente, Ciudad de Guatemala.

6. INDICES FINANCIEROS

1. LIQUIDEZ

1.1. Razón Corriente

Se obtiene de dividir la cuenta denominada Activos Corrientes entre el monto que corresponde a los Pasivos a Corto Plazo. El resultado



Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, S.A.

obtenido indica el número de fondos disponibles que cubren obligaciones para nuestra entidad:

| Año | Activos Corrientes | Pasivos a corto plazo | Razón Corriente |
|------------|---------------------------|------------------------------|------------------------|
| 2002 | 38,452,515 | 9,492,744 | 4.05 |
| 2003 | 50,299,637 | 11,770,335 | 4.27 |
| Jun 2004 | 100,100,720 | 19,519,402 | 5.13 |

1.2. Rotación de Cuentas por Cobrar

Se obtiene de dividir el monto registrado como cuentas por cobrar entre el promedio de ingresos por día. El resultado nos indica el número de días que tarda la entidad en convertir en efectivo sus cuentas por cobrar:

| Año | Cuentas por cobrar | Ventas Totales | Rotación en días |
|------------|---------------------------|-----------------------|-------------------------|
| 2002 | 16,875,395 | 66,936,434 | 91 |
| 2003 | 21,387,143 | 89,684,671 | 86 |
| Jun 2004 | 35,222,225 | 173,730,639 | 73 |

2. ENDEUDAMIENTO

2.1. Razón de Endeudamiento

Esta razón mide el porcentaje de fondos proporcionados por los acreedores de la entidad para el financiamiento de activos. Se obtiene al dividir la deuda total entre los activos totales:

| Año | Deuda Total | Activo Total | Razón Endeudamiento |
|------------|--------------------|---------------------|----------------------------|
| 2002 | 28,730,429 | 56,647,186 | 0.51 |
| 2003 | 50,710,693 | 85,650,063 | 0.59 |
| Jun 2004 | 95,224,721 | 153,160,026 | 0.62 |
| Dic 2004 | 97,964,179 | 166,103,679 | 0.59 |

2.2. Razón Pasivo-Capital

Esta razón indica la relación entre los fondos que proveen los acreedores y los que aportan los accionistas. Se obtiene de dividir la deuda total dentro del capital contable:

| Año | Deuda Total | Capital Contable | Razón Pasivo-Capital |
|------------|--------------------|-------------------------|-----------------------------|
|------------|--------------------|-------------------------|-----------------------------|



Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, S.A.

| | | | |
|----------|------------|------------|-------|
| 2002 | 28,730,429 | 27,916,757 | 1.029 |
| 2003 | 50,710,693 | 34,939,369 | 1.451 |
| Jun 2004 | 95,224,721 | 57,935,305 | 1.644 |

2.3. Rotación de Inventario

| Año | Ventas Netas | Inventario | Rotación de Inventario |
|----------|--------------|------------|------------------------|
| 2002 | 66,936,434 | 6,986,581 | 9.58 |
| 2003 | 89,684,671 | 14,759,367 | 6.08 |
| Jun 2004 | 173,730,639 | 32,051,419 | 5.42 |
| Dic 2004 | 132,213,967 | 36,609,950 | 3.61 |

2.4. Cobertura de Intereses

Esta razón mide la habilidad de la entidad para efectuar pagos de intereses. Mientras más alto es el valor de esta razón, la entidad 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 gastos de intereses:

| Año | Utilidad antes de impuesto más gasto intereses | Total intereses | Cobertura de intereses |
|----------|--|-----------------|------------------------|
| 2002 | 5,680,007 | 2,339,522 | 2.43 |
| 2003 | 9,003,467 | 1,686,352 | 5.34 |
| Jun 2004 | 18,958,906 | 3,504,619 | 5.41 |
| Dic 2004 | 7,683,947 | 2,252,834 | 3.41 |

3. RENTABILIDAD

3.1. Rendimiento sobre Capital

Mide la tasa de rendimiento obtenido por los accionistas en base a su inversión.

| Año | Utilidad Neta | Capital Pagado | Rendimiento sobre Capital |
|----------|---------------|----------------|---------------------------|
| 2002 | 3,045,982 | 27,000,000 | 11.28% |
| 2003 | 6,775,263 | 27,000,000 | 25.09% |
| Jun 2004 | 14,926,200 | 35,083,500 | 42.54% |
| Dic 2004 | 5,429,717 | 40,350,800 | 13.46% |



Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, S.A.

3.2. Margen de Utilidad sobre Ventas

Esta razón muestra la utilidad que se obtiene por cada Quetzal de ingreso:

| Año | Utilidad Neta | Ventas Totales | Margen |
|------------|----------------------|-----------------------|---------------|
| 2002 | 3,045,982 | 66,936,434 | 0.046 |
| 2003 | 6,775,263 | 89,684,671 | 0.076 |
| Jun 2004 | 14,926,200 | 173,730,639 | 0.086 |
| Dic 2004 | 5,429,717 | 132,213,967 | 0.041 |

3.3. Ganancia Operativa sobre Ventas, excluyendo gastos financieros

| Año | Utilidad en Operación | Ventas Totales | Índice |
|------------|------------------------------|-----------------------|---------------|
| 2002 | 5,725,243 | 66,936,434 | 0.086 |
| 2003 | 9,127,432 | 89,684,671 | 0.102 |
| Jun 2004 | 18,623,704 | 173,730,639 | 0.107 |
| Dic 2004 | 6,502,425 | 132,213,967 | 0.049 |

4. INMOVILIZACION DE LA INVERSIÓN

Se obtiene de dividir el activo total menos el activo no corriente, entre el total de activos:

| Año | Activo total Menos Activo No corriente | Activos Totales | Índice |
|------------|---|------------------------|---------------|
| 2002 | 18,194,672 | 56,647,186 | 0.32 |
| 2003 | 35,350,426 | 85,650,063 | 0.41 |
| Jun 2004 | 53,059,306 | 153,160,026 | 0.35 |
| Dic 2004 | 45,174,504 | 166,103,679 | 0.27 |

7. INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

Ver los incisos i. "DESCRIPCIÓN DEL GRUPO Y ESTRUCTURA DE CONTROL DEL SOLICITANTE", en la sección I del presente prospecto y b.2. "INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES", en la sección III del presente prospecto.

Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, S.A.

Informe de Auditoría a los Estados Financieros

**por el ejercicio extraordinario
del 1 de julio al 31 de diciembre de 2004
y ejercicio anual
del 1 de julio de 2003 al 30 de junio de 2004**

- ❖ **ESTADOS FINANCIEROS**
 - Balance General Comparativo**
 - Estado de Resultados Comparativo**
 - Estado de Patrimonio de los Accionistas**
 - Estado de Flujo de Efectivo Comparativo**

- ❖ **NOTAS ACLARATORIAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Guatemala, Marzo de 2005.

Guatemala, 28 de febrero de 2005

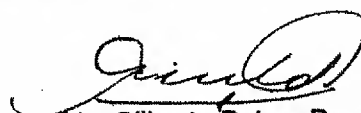
Señores Accionistas
Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, S.A.
Ciudad de Guatemala

Señores Accionistas:

He efectuado la auditoria de los balances generales adjuntos de la sociedad anónima denominada Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, S.A., al 30 de junio de 2004 y al 31 de diciembre de 2004, y de los estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el ejercicio anual comprendido del 1 de julio de 2003 al 30 de junio de 2004 y por el ejercicio semestral comprendido del 1 de julio de 2004 al 31 de diciembre de 2004. Estos estados financieros, son responsabilidad de la administración de la compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados sobre la base de la revisión practicada.

Realicé mi auditoria de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas, las cuales requieren que una auditoria se planifique de tal manera que se pueda obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoria incluye el examen con base en pruebas selectivas de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones en los estados financieros, así como la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración. Incluye también la evaluación de la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que mi auditoria proporciona una base razonable para emitir mi opinión.

En mi opinión, los estados financieros antes mencionados presentan, sin consolidar con sus subsidiarias, la situación financiera de la sociedad anónima denominada Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, S.A. al 30 de junio de 2004 y al 31 de diciembre de 2004, y el resultado de sus operaciones, las variaciones en el patrimonio de los accionistas y sus flujos de efectivo por el ejercicio anual comprendido del 1 de julio de 2003 al 30 de junio de 2004 y por el ejercicio semestral comprendido del 1 de julio de 2004 al 31 de diciembre de 2004. Las inversiones en empresas subsidiarias están registradas al costo de adquisición de las acciones, como se indica en la nota 3.


Lic. Gilberto Batres Paz
Contador Público y Auditor
Colegiado No. 187

PICA

BALANCE GENERAL

SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE Y 30 DE JUNIO DE 2004

(Expresado en Quetzales - Nota 2)

| | | <u>31-Dic-04</u> | <u>30-Jun-04</u> |
|-----------------------------------|---------|------------------------------|------------------------------|
| ACTIVO | | | |
| CIRCULANTE | | | |
| Caja y Bancos | Nota 4 | 3,110,556.63 | 12,589,712.78 |
| Clientes - Neto | Nota 5 | 52,950,013.12 | 35,222,224.97 |
| Cuentas por Liquidar → | Nota 6 | 4,676,516.18 | 4,034,716.67 |
| Crédito Fiscal, I.V.A. | Nota 7 | 23,582,139.57 | 16,202,646.77 |
| Inventarios | Nota 8 | <u>36,609,949.52</u> | <u>32,051,418.99</u> |
| | | <u>120,929,175.02</u> | <u>100,100,720.18</u> |
| | | | |
| INVERSIONES A LARGO PLAZO | Nota 9 | 3,881,800.00 | 17,294,800.00 |
| | | | |
| PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO - NETO | Nota 10 | 41,141,727.78 | 35,657,481.80 |
| | | | |
| CARGOS DIFERIDOS - NETO | Nota 11 | <u>150,976.49</u> | <u>107,023.72</u> |
| TOTAL ACTIVO | | <u>166,103,679.29</u> | <u>153,160,025.70</u> |
| PASIVO | | | |
| CORTO PLAZO | | | |
| Cuentas y Documentos por Pagar | Nota 12 | 6,834,678.57 | 6,028,511.98 |
| Proveedores | Nota 13 | 3,875,384.90 | 7,713,591.56 |
| Impuestos y Retenciones por Pagar | Nota 14 | 3,152,221.27 | 532,890.14 |
| Anticipo sobre Ventas | | 859,663.00 | - |
| Provisión Prestaciones Laborales | Nota 15 | 2,245,395.76 | 2,476,604.75 |
| Préstamos Corto Plazo | Nota 16 | <u>2,709,472.50</u> | <u>2,767,803.50</u> |
| | | 19,676,816.00 | 19,519,401.93 |
| | | | |
| PRESTAMOS LARGO PLAZO | Nota 16 | <u>78,287,362.87</u> | <u>75,705,319.03</u> |
| TOTAL PASIVO | | <u>97,964,178.87</u> | <u>95,224,720.96</u> |
| PATRIMONIO | | | |
| Capital Pagado | Nota 17 | 40,350,800.00 | 35,083,500.00 |
| | | | |
| Reserva Legal | | 1,298,300.43 | 550,296.98 |
| Resultados Acumulados | | 21,059,286.36 | 6,847,220.90 |
| Resultados del Ejercicio | | <u>5,431,113.63</u> | <u>15,454,286.86</u> |
| Capital y Reservas | | <u>68,139,500.42</u> | <u>57,935,304.74</u> |
| TOTAL PASIVO Y CAPITA | | <u>166,103,679.29</u> | <u>153,160,025.70</u> |

PICA

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL EJERCICIO EXTRAORDINARIO DEL 1 DE JULIO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y
EJERCICIO ANUAL DEL 1 DE JULIO DE 2003 AL 30 DE JUNIO DE 2004
(Expresado en Quetzales - Nota 2)

| | <u>Segundo Semestre 2004</u> | <u>Julio 2003 a Junio 2004</u> |
|---------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|
| HULE | | |
| Ventas de Hule | Nota 18 126,942,774.25 | 166,066,785.70 |
| (-) COSTO DE VENTAS | Nota 18 | |
| Inventario Inicial Producto Terminado | 17,364,963.60 | 8,294,915.41 |
| (+) Producción del Período | <u>119,395,208.69</u> | <u>142,531,718.63</u> |
| Disponibilidad | 136,760,172.29 | 150,826,634.04 |
| (-) Inventario Final | <u>23,846,039.60</u> | <u>17,364,963.60</u> |
| | 112,914,132.69 | 133,461,670.44 |
| Resultado en Hule | Nota 18 <u>14,028,641.56</u> | <u>32,605,115.26</u> |
| INSUMOS Y FLETES | | |
| Otras Ventas | 3,621,216.55 | 5,834,769.29 |
| Fletes y Seguros | 1,649,976.65 | 1,829,084.28 |
| Costo de Ventas | <u>(3,272,097.49)</u> | <u>(6,743,160.90)</u> |
| Resultado en Insumos y Fletes | <u>1,999,095.71</u> | <u>920,692.67</u> |
| GASTOS | Nota 19 | |
| Gastos de Venta | (6,788,033.24) | (10,903,997.00) |
| Gastos de Administración Planta | (1,244,962.58) | (1,598,718.23) |
| Gastos de Administración Central | <u>(1,492,316.36)</u> | <u>(2,399,389.01)</u> |
| Total Gastos | <u>(9,525,312.18)</u> | <u>(14,902,104.24)</u> |
| UTILIDAD EN OPERACIÓN | <u>6,502,425.09</u> | <u>18,623,703.69</u> |
| INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS | Nota 20 | |
| Intereses Ganados | 341,739.49 | 91,823.71 |
| Otros Ingresos | 869,980.81 | 412,953.20 |
| Utilidades Cambiarias | 137,367.65 | - |
| Intereses sobre Préstamos | (2,252,833.52) | (3,504,619.06) |
| Otros Gastos | (167,565.89) | (38,326.98) |
| Pérdidas Cambiarias | - | (131,247.70) |
| Resultado Financiero | <u>(1,071,311.46)</u> | <u>(3,169,416.83)</u> |
| UTILIDAD DEL EJERCICIO | <u>5,431,113.63</u> | <u>15,454,286.86</u> |
| Impuesto sobre la Renta | 1,396.68 | 528,086.61 |
| UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO | <u>5,429,716.95</u> | <u>14,926,200.25</u> |



PICA

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE Y 30 DE JUNIO DE 2004
 (Cifras en Quetzales - Note 2)

| | Saldo al 30-Jun-03 | | Movimiento | | Saldo al 30-Jun-04 | | Movimiento | | Saldo al 31-Dic-04 | |
|------------------------------------|----------------------|-------|---------------------|-------|----------------------|-------|----------------------|----------------------|----------------------|-------|
| | Debe | Haber | Debe | Haber | Debe | Haber | Debe | Haber | Debe | Haber |
| CAPITAL Y RESERVAS | | | | | | | | | | |
| Capital Autorizado | 100,000,000.00 | | | | 100,000,000.00 | | | | 100,000,000.00 | |
| (-) Acciones por Suscribir | (73,000,000.00) | | | | (64,916,500.00) | | | | (59,649,200.00) | |
| CAPITAL PAGADO | <u>27,000,000.00</u> | | | | <u>35,083,500.00</u> | | | | <u>40,350,800.00</u> | |
| | | | | | | | | | | |
| RESERVAS DE CAPITAL | | | | | | | | | | |
| Reserva Legal | 211,533.81 | | | | 550,296.98 | | | | 1,298,300.43 | |
| | | | | | | | | | | |
| RESULTADOS ACUMULADOS | | | | | | | | | | |
| Pérdida del Ejercicio 2001 | 410,720.71 | | 880,614.56 | | 6,847,220.90 | | 1,276,090.06 | 15,488,155.52 | 21,059,286.36 | |
| Utilidad del Ejercicio 2002 | (2,482,962.50) | | | | (2,482,962.50) | | | | (2,482,962.50) | |
| Utilidad del Ejercicio 2003 | 2,893,683.21 | | 880,614.56 | | 2,893,683.21 | | | | 2,893,683.21 | |
| Utilidad del Ejercicio 2004 | | | | | 6,436,500.19 | | 1,278,090.06 | 15,488,155.52 | 6,436,500.19 | |
| Pago de Impuesto sobre la Renta | | | 641,851.39 | | | | 528,086.61 | | | |
| Capitalización e Reservas | | | 338,763.17 | | | | 748,003.45 | | | |
| RESULTADOS DEL EJERCICIO | | | | | | | | | | |
| Utilidad del Ejercicio 2003 | 7,317,114.75 | | 7,317,114.75 | | 15,454,286.86 | | 15,454,286.86 | 5,431,113.63 | 5,431,113.63 | |
| Utilidad del Ejercicio 2004 | 7,317,114.75 | | 7,317,114.75 | | | | | | | |
| Total Resultados Acumulados | <u>7,727,835.46</u> | | <u>8,197,729.31</u> | | <u>22,301,507.75</u> | | <u>16,730,376.92</u> | <u>20,919,269.15</u> | <u>28,490,399.99</u> | |
| TOTAL CAPITAL | <u>34,939,369.27</u> | | <u>8,197,729.31</u> | | <u>57,935,304.74</u> | | <u>16,730,376.92</u> | <u>26,934,572.60</u> | <u>68,139,500.42</u> | |
| | | | | | | | | | | |
| Valor en Libros | 129,41 | | | | 165.14 | | | | 168.87 | |
| Acciones (Valor Nominal Q.100.00) | 270,000 | | | | 350,835 | | | | 403,508 | |

1/ Traslado del Resultado del Ejercicio a Resultados Acumulados
 2/ Traslado a la Reserva Legal e Impuesto sobre la Renta sobre la utilidad del ejercicio
 3/ Aportes en efectivo, incremento a Capital Pagado

PICA
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
 POR EL EJERCICIO EXTRAORDINARIO DEL 1 DE JULIO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y
 EJERCICIO ANUAL DEL 1 DE JULIO DE 2003 AL 30 DE JUNIO DE 2004
 (Cifras en Quetzales)

| | <u>Segundo Semestre 2004</u> | <u>Julio 2003 a Junio 2004</u> |
|--|----------------------------------|------------------------------------|
| UTILIDAD DEL EJERCICIO | 5,431,113.63 | 16,454,286.86 |
| POR ACTIVIDADES DE OPERACION | | |
| Depreciaciones | 1,480,226.74 | 2,229,615.27 |
| Amortizaciones | 836.82 | 1,673.64 |
| Reserva para Cuentas Incobrables | 1,969,754.24 | 3,252,122.52 |
| Provisión para Indemnizaciones y Bonificaciones | 164,191.51 | 459,578.49 |
| Reserva Manejo de Inventarios | 1,517,291.42 | 1,334,449.27 |
| Efectivo obtenido de las operaciones | <u>10,563,414.36</u> | <u>22,731,726.05</u> |
| CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS | | |
| (Aumento) Disminución en Clientes | (19,697,542.39) | (17,087,204.40) |
| (Aumento) Disminución en Cuentas por Liquidar | (1,136,017.46) | (2,064,154.05) |
| (Aumento) Disminución en Crédito Fiscal I.V.A. | (7,379,492.80) | (10,794,290.02) |
| (Aumento) Disminución en Inventarios | (6,075,821.95) | (18,626,501.63) |
| (Aumento) Disminución en Cargos Diferidos | (44,789.59) | (49,188.59) |
| Aumento (Disminución) en Cuentas y Documentos por Pagar | 410,766.09 | 4,098,738.90 |
| Aumento (Disminución) en Proveedores | (3,838,206.66) | 2,925,053.81 |
| Aumento (Disminución) en Impuestos y Retenciones por Pagar | 2,619,331.13 | 271,257.55 |
| Aumento (Disminución) en Anticipo sobre Ventas | 859,663.00 | - |
| EFFECTIVO NETO PROVISTO POR (USADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | <u>(34,282,110.63)</u> | <u>(41,326,288.43)</u> |
| FLUJOS DE EFECTIVO NETO POR ACTIVIDADES DE INVERSION | | |
| (Aumento) Disminución en Propiedad, Planta y Equipo | (6,964,472.72) | (16,009,180.11) |
| (Aumento) Disminución en Inversiones a Largo Plazo | 13,413,000.00 | (3,881,800.00) |
| EFFECTIVO NETO PROVISTO POR (USADO EN) ACTIVIDADES DE INVERSION | <u>6,448,527.28</u> | <u>(19,890,980.11)</u> |
| FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | | |
| Aumento (Disminución) en Préstamos | 2,523,712.84 | 36,759,398.91 |
| Aumento (Disminución) en Capital Pagado | 5,267,300.00 | 8,083,500.00 |
| EFFECTIVO NETO PROVISTO POR (USADO EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | <u>7,791,012.84</u> | <u>44,842,898.91</u> |
| Aumento (Disminución) del Efectivo | (9,479,156.15) | 6,357,356.42 |
| Efectivo al inicio del período | 12,589,712.78 | 6,232,356.36 |
| Efectivo al final del período | <u>3,110,556.63</u> | <u>12,589,712.78</u> |

PICA

Notas a los Estados Financieros
por el Ejercicio Extraordinario del 1 de Julio al 31 de Diciembre de 2004
y Ejercicio Anual del 1 de Julio de 2003 al 30 de Junio de 2004

Nota 1. Breve Historia de PICA:

Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, Sociedad Anónima, que podrá abreviarse "Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, S.A.", de nombres comerciales "PICA" y "Pica de Hule Natural" y "Comercializadora de Caucho Natural", fue constituida el 2 de noviembre de 1993 como una sociedad anónima de acuerdo con las leyes mercantiles que rigen en la República de Guatemala.

El objeto de la sociedad es efectuar toda clase de actividades relacionadas directa e indirectamente con la producción, industrialización, comercialización y asesoría de productos elaborados con hule natural, y cualquier otro producto que se relacione de cualquier manera con el hule natural, en la República de Guatemala y en el extranjero.

El domicilio de la empresa es, 7ª. Avenida 7-73 zona 9, Edificio Seguros de Occidente 2do. nivel, Ciudad de Guatemala, Departamento de Guatemala.

Nota 2. Unidad Monetaria:

Los registros contables de Pica de Hule Natural se presentan en Quetzales (Q.), moneda oficial de la República de Guatemala. Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2004 se cotizaba en el mercado bancario con respecto al dólar de los Estados Unidos de América para la compra en Q.7.74135 y Q.7.90801, venta Q.7.75966 y Q.7.92852 por \$.1.00 respectivamente.

Nota 3. Políticas Contables:

Las principales políticas contables que sigue Pica de Hule Natural son las siguientes:

- a) Los estados financieros básicos son el balance general, el estado de resultados, el de patrimonio de los accionistas y el estado de flujo de efectivo.
- b) La actividad principal de la empresa es el procesamiento de hule natural. Para su registro contable los costos se acumulan por el

PICA

Notas a los Estados Financieros
por el Ejercicio Extraordinario del 1 de Julio al 31 de Diciembre de 2004
y Ejercicio Anual del 1 de Julio de 2003 al 30 de Junio de 2004

método de absorción, con asignación de los costos de insumos, mano de obra atribuible a la producción y otros costos, directos e indirectos.

Los gastos de comercialización y de administración, y en general las erogaciones se acumulan con base en lo incurrido y los ingresos sobre la base de lo devengado.

- c) Los activos fijos y otros derechos se contabilizan al costo de adquisición, se deprecian y amortizan de acuerdo con su vida útil, excepto una parte de la maquinaria y equipo que se deprecia de acuerdo con las unidades producidas. A la herramienta se le da de baja cuando ya no puede ser utilizada y se procede a su reposición. Los terrenos no se deprecian.
- d) Los saldos en moneda extranjera, por activos y pasivos monetarios se registran en Quetzales, moneda funcional de los estados financieros, pero se ajustan a las tasas de cambio vigentes a la fecha de los cierres contables correspondientes.
- e) Las indemnizaciones del personal, se calculan y registran por el 100% de la prestación de acuerdo con lo establecido en la ley guatemalteca.
- f) Las inversiones en subsidiarias se registran al costo de adquisición.

Nota 4. Caja y Bancos:

Las disponibilidades de Pica de Hule Natural al 31 de diciembre y 30 de junio de 2004, se integran de la siguiente manera:

| | <u>31-Dic-04</u> | <u>30-Jun-04</u> |
|--|------------------------|-------------------------|
| Caja Chica Administración Central | Q. 4,000.00 | Q. 4,000.00 |
| Caja Chica Administración Planta | 5,000.00 | 5,000.00 |
| Caja Chica Licencias de Exportación | 3,000.00 | 3,000.00 |
| Caja Chica Maquinaria | 5,000.00 | - |
| Banco de Occidente | - | 741,380.03 |
| Westrust Bank | a/ 39,125.94 | 6,351,429.89 |
| Banco Atlántico | a/ 1,301,222.77 | 1,230,403.88 |
| | Q. 1,357,348.71 | Q. 8,335,213.80 |
| Depósitos en tránsito, Bancos Nacionales | <u>1,753,207.92</u> | <u>4,254,498.98</u> |
| | Q. <u>3,110,556.63</u> | Q. <u>12,589,712.78</u> |

PICA

Notas a los Estados Financieros
por el Ejercicio Extraordinario del 1 de Julio al 31 de Diciembre de 2004
y Ejercicio Anual del 1 de Julio de 2003 al 30 de Junio de 2004

a/ Las cuentas con Westrust Bank y Banco Atlántico, son en Dólares de Estados Unidos de América y se ajustan al tipo de cambio de cierre del ejercicio.

Nota 5. Clientes:

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2004 el saldo de la cuenta Clientes, Nacionales y del Exterior, quedó integrada de la siguiente manera:

| | <u>31-Dic-04</u> | <u>30-Jun-04</u> |
|----------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Clientes Nacionales | Q. 1,670,763.47 | Q. 3,551,880.59 |
| Clientes del Exterior | b/ <u>57,162,584.44</u> | <u>35,583,924.93</u> |
| | 58,833,347.91 | 39,135,805.52 |
| Reserva para Cuentas Incobrables | <u>(5,883,334.79)</u> | <u>(3,913,580.55)</u> |
| | Q. <u>52,950,013.12</u> | Q. <u>35,222,224.97</u> |

b/ El rubro de Clientes del Exterior es registrado en moneda extranjera (US\$) y diferencial cambiario para integrar el saldo en Quetzales, moneda funcional de los estados financieros. Se ajusta al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio.

La reserva estimada para cuentas incobrables constituida al cierre de cada ejercicio es de 10%, sobre el saldo total de la cuenta clientes.

Nota 6. Cuentas por Liquidar:

Las cuentas por liquidar en las fechas de referencia, quedaron registradas de la manera siguiente:

| | <u>31-Dic-04</u> | <u>30-Jun-04</u> |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| ANTICIPOS PARA ADQUISICIONES | Q. 2,056,800.86 | Q. 823,746.90 |
| ANTICIPO A FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS | 33,390.99 | 34,014.59 |
| VAN | Q. 2,090,191.85 | Q. 857,761.49 |

PICA

Notas a los Estados Financieros
 por el Ejercicio Extraordinario del 1 de Julio al 31 de Diciembre de 2004
 y Ejercicio Anual del 1 de Julio de 2003 al 30 de Junio de 2004

| | | |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| | Q. 2,090,191.85 | Q. 857,761.49 |
| VIENEN | | |
| <u>CUENTAS POR LIQUIDAR</u> | | |
| Funcionarios y Empleados | 20,031.26 | 25,105.32 |
| Asociación Solidarista: | | |
| Fondo inicial (Asopica) | 10,000.00 | 10,000.00 |
| Cuota Patronal (Asopica) | 161,474.50 | 104,151.40 |
| Otros | 825,968.47 | 1,090,009.13 |
| | <u>1,017,474.23</u> | <u>1,229,265.85</u> |
| <u>IMPUESTOS ANTICIPADOS</u> | | |
| Empresas Mercantiles y Agropecuarias | 562,162.28 | 1,320,423.53 |
| ISR Trimestral | 891,309.10 | 627,265.80 |
| Impuesto Temporal y Extraordinario en Apoyo a los Acuerdo de Paz (IETAAP) | 115,378.72 | - |
| | <u>1,568,850.10</u> | <u>1,947,689.33</u> |
| TOTAL CUENTAS POR LIQUIDAR | Q. <u>4,676,516.18</u> | Q. <u>4,034,716.67</u> |

Durante el período contable terminado el 30 de junio de 2004, Pica de Hule Natural dio de baja de los registros contables Q.722,715.77 con cargo a los resultados por IEMA pagado durante el año calendario 2003, porque no podrá ser acreditado a futuros pagos de impuesto sobre la renta, de acuerdo con la ley.

Al 31 de diciembre de 2004, Pica de Hule Natural no registró gasto por IEMA no acreditado.

Nota 7. Crédito Fiscal IVA:

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2004, Pica de Hule Natural registró crédito fiscal IVA como sigue:

| | <u>31-Dic-04</u> | <u>30-Jun-04</u> |
|---------------------|-------------------------|-------------------------|
| Crédito Fiscal IVA | Q. 11,306,700.00 | Q. 8,477,392.00 |
| Reclamos Efectuados | c/ <u>12,275,439.57</u> | <u>7,725,254.77</u> |
| | Q. <u>23,582,139.57</u> | Q. <u>16,202,646.77</u> |

c/ En este rubro se registra el monto de Crédito Fiscal IVA a favor de la empresa, el cual se le reintegra por su condición de empresa exportadora, de acuerdo con la ley.

PICA

Notas a los Estados Financieros
por el Ejercicio Extraordinario del 1 de Julio al 31 de Diciembre de 2004
y Ejercicio Anual del 1 de Julio de 2003 al 30 de Junio de 2004

| Remanentes | Fecha de solicitud | <u>31-Dic-04</u> | <u>30-Jun-04</u> |
|--------------------------|--------------------|------------------|------------------|
| Diciembre 2002 | 13-Abr-03 | Q. 1,388,912.00 | Q. 1,388,912.00 |
| Enero - Marzo 2003 | 29-May-03 | 602,061.12 | 602,061.12 |
| Abril - Junio 2003 | 01-Sep-03 | 796,054.45 | 796,054.45 |
| Julio - Septiembre 2003 | 01-Dic-03 | 1,553,419.60 | 1,553,419.60 |
| Octubre - Diciembre 2003 | 24-Feb-04 | 1,866,930.80 | 1,866,930.80 |
| Enero - Marzo 2004 | 31-May-04 | 1,517,876.80 | 1,517,876.80 |
| Abril - Junio 2004 | 31-Ago-04 | 1,917,900.00 | - |
| Julio - Septiembre 2004 | 29-Nov-04 | 2,632,284.80 | - |
| | | Q. 12,275,439.57 | Q. 7,725,254.77 |

Durante el ejercicio contable 2003/2004 se efectuaron solicitudes de reintegro por operaciones de crédito fiscal IVA ante el Banco de Guatemala por un monto total de Q.8,930,243.40, habiéndose recibido reintegros por Q.5,129,815.92, por dicha devolución se pagó al Banco de Guatemala una comisión del 0.25% (Q.12,856.68).

La solicitud de devolución de Crédito Fiscal IVA que corresponde a diciembre 2002 por Q.1,388,912.00 no fue resuelta oportunamente por la SAT. Se interpuso recurso de revocatoria porque se consideró la demora en resolver como silencio administrativo y se interpretó como una negativa. El recurso fue declarado sin lugar pero no perjudicó el derecho del contribuyente. Por esa razón, después de las consultas efectuadas, el 16 de noviembre de 2004 se planteó de nuevo la solicitud, que se encuentra actualmente en proceso de revisión por la entidad fiscalizadora, estimándose que al concluir el análisis se producirá el reintegro.

De los remanentes correspondientes de enero a marzo de 2003 por Q.602,061.12 se autorizó la devolución parcial el 22 de octubre de 2004 por Q.484,282.39 según resolución del directorio No.866-2004 de la SAT. Pendiente que la SAT emita resolución autorizando el pago al Banguat.

Durante el periodo fiscal 2003-2004 se solicitaron los remanentes de crédito fiscal no recuperados de abril 2003 a marzo de 2004 por un total de Q.5,734,281.65 ante la Superintendencia de Administración Tributaria, bajo el régimen general de devolución de crédito fiscal a empresas exportadoras. Pica de Hule ya presentó la documentación requerida por la SAT, para el análisis del cumplimiento de las obligaciones de la compañía. Actualmente está pendiente de resolución por la SAT.

PICA

Notas a los Estados Financieros
por el Ejercicio Extraordinario del 1 de Julio al 31 de Diciembre de 2004
y Ejercicio Anual del 1 de Julio de 2003 al 30 de Junio de 2004

La devolución de los remanentes de abril a septiembre de 2004 (Q.4,550,184.80), fue solicitada en su oportunidad ante la Superintendencia de Administración Tributaria, bajo el régimen general de devolución de crédito fiscal a empresas exportadoras.

Nota 8. Inventarios - Neto:

Los inventarios al 31 de diciembre y 30 de junio de 2004, se integraban de la siguiente manera:

| | <u>31-Dic-04</u> | <u>30-Jun-04</u> |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Materia Prima | Q. 11,363,838.45 | Q. 13,393,391.38 |
| Reserva Materia Prima | <u>(454,553.54)</u> | <u>(535,735.66)</u> |
| | <u>10,909,284.91</u> | <u>12,857,655.72</u> |
| Producto Terminado | 24,831,597.51 | 18,088,503.75 |
| Reserva Producto Terminado | <u>(985,557.91)</u> | <u>(723,540.15)</u> |
| | <u>23,846,039.60</u> | <u>17,364,963.60</u> |
| Mercaderías a Fincas Proveedoras | 616,079.15 | 320,684.59 |
| Reserva Mercaderías a Fincas | <u>(24,550.94)</u> | <u>(12,910.37)</u> |
| | <u>591,528.21</u> | <u>307,774.22</u> |
| Materiales e Insumos Granulado y Látex | 726,100.03 | 993,662.74 |
| Reserva Materiales e Insumos | <u>(29,044.00)</u> | <u>(38,678.06)</u> |
| | <u>697,056.03</u> | <u>954,984.68</u> |
| Repuestos y Accesorios Granulado y Látex | 589,625.80 | 589,625.80 |
| Reserva Repuestos y Accesorios | <u>(23,585.03)</u> | <u>(23,585.03)</u> |
| | <u>566,040.77</u> | <u>566,040.77</u> |
| | <u>Q. 36,609,949.52</u> | <u>Q. 32,051,418.99</u> |

Al cierre de los ejercicios en referencia, Pica de Hule Natural constituyó una reserva para inventarios del 4% por Q.1,517,291.42 y 1,334,449.27 respectivamente con cargo a los resultados del ejercicio (costo de ventas).

Nota 9. Inversiones a Largo Plazo:

Corresponde al costo de la inversión en el patrimonio de otras empresas como se detalla a continuación:

PICA

Notas a los Estados Financieros
por el Ejercicio Extraordinario del 1 de Julio al 31 de Diciembre de 2004
y Ejercicio Anual del 1 de Julio de 2003 al 30 de Junio de 2004

| | 31-Dic-04 | 30-Jun-04 |
|--|-----------------|------------------|
| Inversiones Agrícolas Palafox, S.A. Q. | - | Q. 13,413,000.00 |
| Prolátex, S.A. e Interlátex, S.A. | 3,881,800.00 | 3,881,800.00 |
| | Q. 3,881,800.00 | Q. 17,294,800.00 |

El 16 de diciembre de 2004, Inversiones Agrícolas Palafox, S.A. reintegró a Pica de Hule Natural, S.A. el aporte a futuras capitalizaciones efectuado, más dividendos del 5.5% (169 días) por un monto total de US \$.1,742,576.26, liquidándose así dicha inversión.

En septiembre 2003 Pica de Hule compró las acciones del Grupo Prolátex e Interlátex, S.A., cuyo patrimonio a esa fecha era de Q.2,893,576.76. Prolátex, S.A. está calificada como empresa exportadora al amparo de las disposiciones del decreto 29-89 del Congreso de la República.

Nota 10. Propiedad, Planta y Equipo:

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2004, corresponde a los bienes propiedad de Pica de Hule Natural, los cuales son utilizados para la producción, y se integra de la siguiente forma:

| | Costo | Depreclación | Valor en Libros |
|-------------------------------------|----------------------|---------------------|----------------------|
| Terrenos Q. | 2,050.00 Q. | - | Q. 2,050.00 |
| Edificios Generales | 17,840,519.63 | 1,607,465.41 | 16,233,054.22 |
| Edificios e Instalaciones Granulado | 2,906,701.57 | 416,526.89 | 2,490,174.68 |
| Edificios e Instalaciones Látex | 7,473,651.27 | 1,470,907.14 | 6,002,744.13 |
| BIENES INMUEBLES | 28,222,922.47 | 3,494,899.44 | 24,728,023.03 |
| Vehículos Q. | 15,000.00 Q. | 7,000.00 Q. | 8,000.00 |
| Maquinaria y Equipo Granulado | 13,124,782.99 | 5,166,018.27 | 7,958,764.72 |
| Maquinaria y Equipo Látex | 9,594,921.04 | 1,572,568.76 | 8,022,352.28 |
| Maquinaria y Equipo Skim | 319,297.23 | 74,914.63 | 244,382.60 |
| Mobiliario y Equipo de Oficina | 271,298.39 | 154,422.33 | 116,876.06 |
| Herramientas | 889.82 | - | 889.82 |
| Equipo de Computación | 418,510.92 | 430,907.51 | (12,396.59) |
| Equipo para Laboratorio | 10,402.19 | - | 10,402.19 |
| BIENES MUEBLES | 23,755,102.58 | 7,405,831.50 | 16,349,271.08 |

PICA

Notas a los Estados Financieros
por el Ejercicio Extraordinario del 1 de Julio al 31 de Diciembre de 2004
y Ejercicio Anual del 1 de Julio de 2003 al 30 de Junio de 2004

| | | | |
|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| PLANTACIONES DE HULE | 64,433.67 | - | 64,433.67 |
| ACTIVOS FIJOS - NETO | Q. <u>52,042,458.72</u> | Q. <u>10,900,730.94</u> | Q. <u>41,141,727.78</u> |

El valor en libros del Equipo de Computación al 31 de diciembre de 2004 es acreedor, debido a que se depreció en exceso del costo. Contabilidad efectuará la rectificación en el ejercicio posterior, que inició el 1 de enero de 2005.

Durante el semestre julio – diciembre de 2004 se registró movimientos en la cuenta de Propiedad, Planta y Equipo como se indica a continuación:

| | Saldo Inicial 30-Jun-04 | Compras y (Depreciación) | Saldo Final 31-Dic-04 |
|-------------------------------------|----------------------------|-----------------------------|--------------------------|
| Terrenos | Q. 2,050.00 | Q. - | Q. 2,050.00 |
| Edificios Generales | 11,550,505.25 | 6,290,014.38 | 17,840,519.63 |
| Edificios e Instalaciones Granulado | 2,906,701.57 | - | 2,906,701.57 |
| Edificios e Instalaciones Látex | <u>7,287,314.73</u> | <u>186,336.54</u> | <u>7,473,651.27</u> |
| BIENES INMUEBLES | <u>21,746,571.55</u> | <u>6,476,350.92</u> | <u>28,222,922.47</u> |
| Vehículos | Q. 15,000.00 | Q. - | Q. 15,000.00 |
| Maquinaria y Equipo Granulado | 12,756,366.33 | 368,416.66 | 13,124,782.99 |
| Maquinaria y Equipo Látex | 9,575,617.56 | 19,303.48 | 9,594,921.04 |
| Maquinaria y Equipo Skim | 319,297.23 | - | 319,297.23 |
| Mobiliario y Equipo de Oficina | 194,169.51 | 77,128.88 | 271,298.39 |
| Herramientas | 889.82 | - | 889.82 |
| Equipo de Computación | 397,423.24 | 21,087.68 | 418,510.92 |
| Equipo para Laboratorio | <u>10,402.19</u> | <u>-</u> | <u>10,402.19</u> |
| BIENES MUEBLES | <u>23,269,165.88</u> | <u>485,936.70</u> | <u>23,755,102.58</u> |
| PLANTACIONES DE HULE | 62,248.57 | 2,185.10 | 64,433.67 |
| Depreciación Acumulada | <u>(9,420,504.20)</u> | <u>(1,480,226.74)</u> | <u>(10,900,730.94)</u> |
| ACTIVOS FIJOS - NETO | Q. <u>35,657,481.80</u> | Q. <u>5,484,245.98</u> | Q. <u>41,141,727.78</u> |

Ver Nota No. 16.

PICA

Notas a los Estados Financieros
 por el Ejercicio Extraordinario del 1 de Julio al 31 de Diciembre de 2004
 y Ejercicio Anual del 1 de Julio de 2003 al 30 de Junio de 2004

Nota 11. Cargos Diferidos:

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2004 la integración de cargos diferidos es la siguiente:

| | <u>31-Dic-04</u> | <u>30-Jun-04</u> |
|-------------------------|------------------|------------------|
| Gastos de Organización | Q. 16,736.59 | Q. 16,736.59 |
| Amortización Acumulada | (15,620.64) | (14,783.82) |
| | <u>1,115.95</u> | <u>1,952.77</u> |
| Anticipos Diversos | 1,785.72 | 1,785.72 |
| Seguros Anticipados | 148,074.82 | 103,285.23 |
| | Q. 149,860.54 | Q. 105,070.95 |
| Cargos Diferidos – Neto | Q. 150,976.49 | Q. 107,023.72 |

Nota 12. Cuentas y Documentos por Pagar:

La integración de esta cuenta al cierre de cada ejercicio en las fechas en referencia es la siguiente:

| | <u>31-Dic-04</u> | <u>30-Jun-04</u> |
|------------------------------|------------------|------------------|
| Gastos por Pagar Corto Plazo | Q. 6,772,225.54 | Q. 5,983,739.83 |
| Sueldos por Pagar | 62,453.03 | 44,772.15 |
| | Q. 6,834,678.57 | Q. 6,028,511.98 |

Nota 13. Proveedores:

El saldo de proveedores a las fechas que se indica, se detalla a continuación:

| | <u>31-Dic-04</u> | <u>30-Jun-04</u> |
|--|------------------|------------------|
| Proveedores de Materia Prima Granulado y Látex | Q. 3,875,384.90 | Q. 7,713,591.56 |

PICA

Notas a los Estados Financieros

por el Ejercicio Extraordinario del 1 de Julio al 31 de Diciembre de 2004
y Ejercicio Anual del 1 de Julio de 2003 al 30 de Junio de 2004

Nota 14. Retenciones Legales:

El monto de retenciones legales efectuadas por la empresa, registradas al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

| | <u>31-Dic-04</u> | <u>30-Jun-04</u> |
|----------------------------------|------------------------|----------------------|
| Débito Fiscal IVA | q. 2,914,948.73 | q. 339,742.63 |
| Cuota Laboral IGSS | 27,496.88 | 19,740.03 |
| Cuota Laboral (Asopica) | 196.40 | - |
| Cuota Patronal IGSS | 123,900.66 | 91,219.86 |
| Retención de Impuestos IVA é ISR | 4,149.02 | 8,399.25 |
| Retenciones Gremial de Huleros | 81,529.58 | 73,788.37 |
| | <u>q. 3,152,221.27</u> | <u>q. 532,890.14</u> |

Nota 15. Provisión Prestaciones Laborales:

El saldo de la provisión para prestaciones laborales registrada en las fechas indicadas, es el siguiente:

| | <u>31-Dic-04</u> | <u>30-Jun-04</u> |
|--------------------------|------------------------|------------------------|
| Provisión Vacaciones | q. 41,146.93 | q. 32,458.53 |
| Provisión Aguinaldo | 22,371.76 | 201,129.55 |
| Provisión Bono 14 | 207,569.95 | 239,836.73 |
| Provisión Indemnización | 1,974,307.12 | 1,607,779.44 |
| Provisión Bonificaciones | - | 395,400.50 |
| | <u>q. 2,245,395.76</u> | <u>q. 2,476,604.75</u> |

Nota 16. Préstamos:

El saldo de los préstamos a corto y largo plazo, al 31 de diciembre de 2004 era el siguiente:

| CORTO PLAZO | Tasa de Interés | US\$ | Equivalente en Quetzales |
|------------------------------|-----------------|------------|--------------------------|
| Banco de Occidente, S.A. M/E | 5.00 | 200,000.00 | q. 1,548,270.00 |
| Mot Wind Financial Corp. | 5.50 | 150,000.00 | 1,161,202.50 |
| TOTAL CORTO PLAZO | | | <u>q. 2,709,472.50</u> |

PICA

Notas a los Estados Financieros
por el Ejercicio Extraordinario del 1 de Julio al 31 de Diciembre de 2004
y Ejercicio Anual del 1 de Julio de 2003 al 30 de Junio de 2004

| LARGO PLAZO | | | |
|---------------------------------------|-------|-----------------|-----------------------------|
| <u>Préstamos No Bancarios</u> | | | |
| Mot Wind Financial Corp. | 5.50 | 462,934.64 Q. | <u>3,583,739.08</u> |
| <u>Préstamos Bancarios</u> | | | |
| Banco de Occidente PRE-260/02 | 5.00 | 2,000,000.00 Q. | 15,482,700.00 |
| Banco de Occidente No. 012-14855-6 | 10.00 | 1,549,947.85 | 11,998,688.79 |
| Banco Industrial PRE-US-2002/504 | 4.00 | 2,500,000.00 | 19,353,375.00 |
| Banco Industrial P-2147-001 | 5.00 | 1,600,000.00 | 12,386,160.00 |
| Westrust Bank No. 1025074 | 6.50 | 2,000,000.00 | <u>15,482,700.00</u> |
| Préstamos M/E | | | <u>74,703,623.79</u> |
| TOTAL LARGO PLAZO | | | <u>78,287,362.87</u> |

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2004 los préstamos a corto y largo plazo, se integraron de la manera siguiente:

| | | <u>31-Dic-04</u> | | <u>30-Jun-04</u> |
|------------------------------------|----|--------------------------------|--|-----------------------------|
| CORTO PLAZO | | | | |
| Banco de Occidente, S.A. M/E | Q. | 1,548,270.00 Q. | | 1,581,602.00 |
| Mot Wind Financial Corp. | | <u>1,161,202.50</u> | | <u>1,186,201.50</u> |
| TOTAL CORTO PLAZO | d/ | <u>2,709,472.50</u> | | <u>2,767,803.50</u> |
| LARGO PLAZO | | | | |
| <u>Préstamos No Bancarios</u> | | | | |
| Mot Wind Financial Corp. | | <u>3,583,739.08</u> | | <u>3,528,648.33</u> |
| <u>Préstamos Bancarios</u> | | | | |
| Banco de Occidente PRE-260/02 | e/ | 15,482,700.00 | | 15,816,020.00 |
| Banco de Occidente No. 012-14855-6 | f/ | 11,998,688.79 | | 4,958,585.70 |
| Banco Industrial PRE-US-2002/504 | g/ | 19,353,375.00 | | 19,770,025.00 |
| Banco Industrial P-2147-001 | h/ | 12,386,160.00 | | 15,816,020.00 |
| Westrust Bank No. 1025074 | i/ | 15,482,700.00 | | 15,816,020.00 |
| Préstamos M/E | | <u>74,703,623.79</u> | | <u>72,176,670.70</u> |
| TOTAL LARGO PLAZO | Q. | <u>78,287,362.87</u> Q. | | <u>75,705,319.03</u> |

PICA

Notas a los Estados Financieros

por el Ejercicio Extraordinario del 1 de Julio al 31 de Diciembre de 2004
y Ejercicio Anual del 1 de Julio de 2003 al 30 de Junio de 2004

d/ Este saldo corresponde a préstamos otorgados por el Banco de Occidente, S.A. por US\$.550,000.00 y Mont Wind Financial Corp. US\$.150,000.00 para el financiamiento de capital de trabajo.

e/ Corresponde a un préstamo otorgado inicialmente por el Banco de Occidente con una línea de crédito del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), a nombre de SODECI, que se presentó en este balance como resultado de la fusión PICA/SODECI. Los fondos recibidos fueron destinados para inversión en la ampliación de la planta Pica de Hule Natural. El préstamo original fue pagado el 20 de agosto de 2002 con fondos recibidos de otro préstamo otorgado por el Banco de Occidente No. PRE260/02 cuyos saldos se presentan en este balance.

f/ Saldo del préstamo en cuenta corriente con el Banco de Occidente para capital de trabajo.

g/ Préstamo recibido de Banco Industrial, S.A. por US\$.2.5 millones que se destinó a la inversión en acciones preferentes en la empresa denominada Inversiones Agrícolas Palafox, S.A. por US\$.1.7 millones y el resto se invirtió en Propiedad, Planta y Equipo. El aporte a la ampliación del capital en Inversiones Agrícolas Palafox, S.A. fue liquidado el 16 de diciembre de 2004, según se explica en la nota 9.

h/ Préstamo recibido de Banco Industrial, S.A. por US\$ 2 millones destinado para la compra de maquinaria y equipo planta de producción.

i/ Préstamo recibido del Westrust Bank por US\$ 2 millones destinado en la ampliación de instalaciones de planta procesadora.

Nota 17. Capital y Reservas:

El capital contable de Pica de Hule Natural al 31 de diciembre y 30 de junio de 2004 quedó integrado de la siguiente manera:

| | | <u>31-Dic-04</u> | <u>30-Jun-04</u> |
|--------------------------|----|-------------------------|-------------------------|
| Capital Pagado | j/ | q. 40,350,800.00 | q. 35,083,500.00 |
| Reserva Legal | k/ | 1,298,300.43 | 550,296.98 |
| Resultados Acumulados | v/ | 21,059,286.36 | 6,847,220.90 |
| Resultados del Ejercicio | | 5,431,113.63 | 15,454,286.86 |
| | | q. <u>68,139,500.42</u> | q. <u>57,935,304.74</u> |

PICA

Notas a los Estados Financieros
por el Ejercicio Extraordinario del 1 de Julio al 31 de Diciembre de 2004
y Ejercicio Anual del 1 de Julio de 2003 al 30 de Junio de 2004

j/ Pica de Hule Natural tiene un capital autorizado de cien millones de quetzales, dividido y representado por un millón de acciones con valor nominal de Q.100 cada una.

En marzo de 2004 se recibió un aporte en efectivo por Q.8,083,500 del socio INVAMERSA, como incremento a capital pagado. Y en septiembre de 2004 se recibió un aporte total en efectivo por Q.5,267,300 de los socios INVAMERSA y Productos Alfa, S.A.

k/ De acuerdo con los artículos 36 y 37 del Código de Comercio de Guatemala, toda sociedad deberá constituir anualmente como mínimo el cinco por ciento (5) de la utilidad neta contable de cada ejercicio para formar la reserva legal.

l/ Los resultados acumulados de Pica de Hule Natural al 31 de diciembre de 2004 se integra de la siguiente manera:

| | | |
|--|----|---------------|
| Saldo Balance al 30 de junio de 2003 | Q. | 410,720.71 |
| Resultado del Ejercicio 2002/2003 | | 7,317,114.75 |
| Traslado a Reserva Legal | | (338,763.17) |
| Pago de Impuesto sobre la Renta | | (541,851.39) |
| Saldo Balance al 30 de junio de 2004 | Q. | 6,847,220.90 |
| Resultado del Ejercicio Extraordinario | | 15,454,286.86 |
| Julio - Diciembre 2004 | | (748,003.45) |
| Traslado a Reserva Legal | | (528,086.61) |
| Pago de Impuesto sobre la Renta | | |
| Ajuste a Resultados del Ejercicio | | 33,868.66 |
| 2003/2004 por exceso de IEMA gasto | | |
| Saldo Balance al 31 de diciembre 2004 | Q. | 21,059,286.36 |

Nota 18. Ventas y Costo de Ventas de Hule:

Las ventas locales y al exterior y el costo de ventas, correspondiente durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2004 (segundo semestre de 2004) y 30 de junio de 2004 (año comprendido del 1 de julio 2003 al 30 de junio 2004) son los siguientes:

PICA

Notas a los Estados Financieros

por el Ejercicio Extraordinario del 1 de Julio al 31 de Diciembre de 2004
y Ejercicio Anual del 1 de Julio de 2003 al 30 de Junio de 2004

| | Segundo semestre 2004 | Julio 2003 a Junio 2004 |
|------------------------------------|--------------------------|----------------------------|
| VENTAS LOCALES | | |
| Hule Granulado | Q. 460,159.26 | Q. 8,284,158.44 |
| Látex Centrifugado | <u>1,386,111.19</u> | <u>2,356,073.12</u> |
| | <u>1,846,270.45</u> | <u>10,640,231.56</u> |
| COSTO DE VENTAS LOCALES | | |
| Hule Granulado | Q. (409,306.35) | Q. (6,657,668.59) |
| Látex Centrifugado | <u>(1,232,929.91)</u> | <u>(1,893,487.93)</u> |
| | <u>(1,642,236.26)</u> | <u>(8,551,156.52)</u> |
| VENTAS AL EXTERIOR | | |
| Hule Granulado | 83,376,636.81 | 92,980,681.06 |
| Látex Centrifugado | <u>41,719,866.99</u> | <u>62,445,873.08</u> |
| | <u>125,096,503.80</u> | <u>155,426,554.14</u> |
| COSTO DE VENTAS AL EXTERIOR | | |
| Hule Granulado | Q. (74,162,556.22) | Q. (74,725,099.07) |
| Látex Centrifugado | <u>(37,109,340.21)</u> | <u>(50,185,414.85)</u> |
| | <u>(111,271,896.43)</u> | <u>(124,910,513.92)</u> |
| Total Ventas de Hule | 126,942,774.25 | 166,066,785.70 |
| Total Costo de Ventas de Hule | <u>(112,914,132.69)</u> | <u>(133,461,670.44)</u> |
| Resultados en Hule | Q. <u>14,028,641.56</u> | Q. <u>32,605,115.26</u> |

Nota 19. Gastos:

Durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2004 (un semestre) y el 30 de junio de 2004 (un año iniciado el 1 de julio 2003), se incurrió en los siguientes gastos:

| | Segundo semestre 2004 | Julio 2003 a Junio 2004 |
|--|--------------------------|----------------------------|
| GASTOS DE VENTA | | |
| Gastos de Venta de Locales | Q. 138,641.42 | Q. 387,758.76 |
| Gastos de Venta al Exterior | <u>6,649,391.82</u> | <u>10,516,238.24</u> |
| | <u>6,788,033.24</u> | <u>10,903,997.00</u> |
| GASTOS DE ADMINISTRACION PLANTA | | |
| Sueldos y Prestaciones | 419,212.10 | 459,009.04 |
| Otros Gastos de Admón. Planta | <u>825,750.48</u> | <u>1,139,709.19</u> |
| | <u>1,244,962.58</u> | <u>1,598,718.23</u> |



PICA

Notas a los Estados Financieros
por el Ejercicio Extraordinario del 1 de Julio al 31 de Diciembre de 2004
y Ejercicio Anual del 1 de Julio de 2003 al 30 de Junio de 2004

| | Segundo semestre 2004 | Julio 2003 a Junio 2004 |
|----------------------------------|--------------------------|----------------------------|
| GASTOS DE ADMINISTRACION CENTRAL | | |
| Sueldos y Prestaciones | 598,132.54 | 1,080,457.64 |
| Otros Gastos de Admón. Central | 894,183.82 | 1,318,931.37 |
| | 1,492,316.36 | 2,399,389.01 |
| TOTAL GASTOS | Q. 9,525,312.18 | Q. 14,902,104.24 |

Nota 20. Otros Ingresos y Gastos:

Los otros ingresos y gastos de Pica de Hule Natural, por los periodos terminados el 31 de diciembre y 30 de junio de 2004 se integraron de la siguiente manera:

| | Segundo semestre 2004 | Julio 2003 a Junio 2004 |
|---------------------------|--------------------------|----------------------------|
| INGRESOS | | |
| Intereses Ganados | Q. 341,739.49 | Q. 91,823.71 |
| Otros Ingresos | 869,980.81 | 412,953.20 |
| Ganancias Cambiarias | 137,367.65 | - |
| | 1,349,087.95 | 504,776.91 |
| GASTOS | | |
| Intereses sobre Préstamos | 2,252,833.52 | 3,504,619.06 |
| Otros Gastos | - | 2,727.53 |
| Variación de Inventarios | 167,565.89 | 35,599.45 |
| Pérdidas Cambiarias | - | 131,247.70 |
| | 2,420,399.41 | 3,674,193.74 |
| Resultado Financiero | Q. (1,071,311.46) | Q. (3,169,416.83) |

Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, S.A.

Informe de Auditoría a los Estados Financieros

por los años terminados el 30 de junio

de 2004 y 2003

- ❖ **ESTADOS FINANCIEROS**
 - Balance General Comparativo
 - Estado de Resultados Comparativo
 - Estado de Patrimonio de los Accionistas
 - Estado de Flujo de Efectivo Comparativo
- ❖ **NOTAS ACLARATORIAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Guatemala, Noviembre de 2004.

Guatemala, 31 de octubre de 2004

Señores Accionistas
Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, S. A.
Ciudad de Guatemala

Señores Accionistas:

He efectuado la auditoria de los balances generales adjuntos de la sociedad anónima denominada Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, S. A., al 30 de junio de 2004 y 2003, y de los estados de resultados y de patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros, son responsabilidad de la administración de la compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados sobre la base de la revisión practicada.

Realice mi auditoria de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas, las cuales requieren que una auditoria se planifique de tal manera que se pueda obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoria incluye el examen con base en pruebas selectivas de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones en los estados financieros, así como la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración. Incluye también la evaluación de la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que mi auditoria proporciona una base razonable para emitir mi opinión.

En mi opinión, los estados financieros antes mencionados presentan, sin consolidar con su subsidiaria, la situación financiera de la sociedad anónima denominada Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, S. A. al 30 de junio de 2004 y 2003, y el resultado de sus operaciones y las variaciones del patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Las inversiones en empresas subsidiarias están registradas al costo de adquisición de las acciones, como se indica en la nota 9.



Lic. Gilberto Batres Paz
Contador Público y Auditor
Colegiado No. 187

PICA
BALANCE GENERAL
SALDOS AL 30 DE JUNIO DE 2004 Y 2003
(Expresado en Quetzales - Nota 2)

| ACTIVO | | 2004 | 2003 |
|--|---------|-----------------------|----------------------|
| CIRCULANTE | | | |
| Caja y Bancos | Nota 4 | 12,589,712.78 | 6,232,356.36 |
| Clientes - Neto | Nota 5 | 35,222,224.97 | 21,387,143.09 |
| Cuentas por Liquidar | Nota 6 | 4,034,716.67 | 2,512,414.01 |
| Crédito Fiscal, I.V.A. | Nota 7 | 16,202,646.77 | 5,408,356.75 |
| Inventarios | Nota 8 | 32,051,418.99 | 14,759,366.63 |
| | | <u>100,100,720.18</u> | <u>50,299,636.84</u> |
| INVERSIONES A LARGO PLAZO | Nota 9 | 17,294,800.00 | 13,413,000.00 |
| PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO - NETO | Nota 10 | 35,657,481.80 | 21,877,916.96 |
| CARGOS DIFERIDOS - NETO | Nota 11 | 107,023.72 | 59,508.77 |
| TOTAL ACTIVO | | <u>153,160,025.70</u> | <u>86,650,062.57</u> |
| PASIVO | | | |
| CORTO PLAZO | | | |
| Cuentas y Documentos por Pagar | Nota 12 | 6,028,511.98 | 1,929,773.08 |
| Proveedores | Nota 13 | 7,713,591.56 | 4,788,537.75 |
| Impuestos y Retenciones por Pagar | Nota 14 | 532,890.14 | 261,632.59 |
| Provisión Prestaciones Laborales | Nota 15 | 2,476,604.75 | 2,017,026.26 |
| Préstamos Corto Plazo | Nota 16 | 2,767,803.50 | 2,773,365.00 |
| | | <u>19,519,401.93</u> | <u>11,770,334.68</u> |
| PRESTAMOS LARGO PLAZO | Nota 16 | 75,705,319.03 | 38,940,358.62 |
| TOTAL PASIVO | | <u>95,224,720.96</u> | <u>50,710,693.30</u> |
| PATRIMONIO | Nota 17 | | |
| Capital Pagado | | 35,083,500.00 | 27,000,000.00 |
| Reserva Legal | | 550,296.98 | 211,533.81 |
| Resultados Acumulados | | 6,847,220.90 | 410,720.71 |
| Resultados del Ejercicio | | 15,454,286.86 | 7,317,114.75 |
| Capital y Reservas | | <u>57,935,304.74</u> | <u>34,939,369.27</u> |
| TOTAL PASIVO Y CAPITAL | | <u>153,160,025.70</u> | <u>86,650,062.57</u> |

PICA
ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2004 Y 2003
(Expresado en Quetzales - Nota 2)

| | | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|---------------------------------------|---------|------------------------|-----------------------|
| HULE | | | |
| Ventas de Hule | Nota 18 | 166,066,785.70 | 87,042,440.98 |
| (-) COSTO DE VENTAS | Nota 18 | | |
| Inventario Inicial Producto Terminado | | 8,294,915.41 | 3,594,169.01 |
| (+) Producción del Período | | 142,531,718.63 | 75,794,105.20 |
| Disponibilidad | | 150,826,634.04 | 79,388,274.21 |
| (-) Inventario Final | | 17,364,963.60 | 8,294,915.41 |
| | | <u>133,461,670.44</u> | <u>71,093,358.80</u> |
| Resultado en Hule | Nota 18 | <u>32,605,115.26</u> | <u>15,949,082.18</u> |
| INSUMOS Y FLETES | | | |
| Otras Ventas | | 5,834,769.29 | 1,423,906.56 |
| Fletes y Seguros | | 1,829,084.28 | 1,218,323.90 |
| | | <u>(6,743,160.90)</u> | <u>(1,203,100.82)</u> |
| Costo de Ventas | | <u>920,692.67</u> | <u>1,439,129.64</u> |
| Resultado en Insumos y Fletes | | | |
| GASTOS | Nota 19 | | |
| Gastos de Venta | | (10,903,997.00) | (4,852,151.78) |
| Gastos de Administración Planta | | (1,598,718.23) | (1,260,100.79) |
| Gastos de Administración Central | | (2,399,389.01) | (2,148,526.86) |
| Total Gastos | | <u>(14,902,104.24)</u> | <u>(8,260,779.43)</u> |
| UTILIDAD EN OPERACIÓN | | <u>18,623,703.69</u> | <u>9,127,432.39</u> |
| INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS | Nota 20 | | |
| Intereses Ganados | | 91,823.71 | 209,103.19 |
| Otros Ingresos | | 412,953.20 | 174,616.77 |
| | | <u>(3,504,619.06)</u> | <u>(1,686,352.40)</u> |
| Intereses sobre Préstamos | | (38,326.98) | (9,007.37) |
| Otros Gastos | | (131,247.70) | (498,677.83) |
| Pérdidas Cambiarias | | <u>(3,169,416.83)</u> | <u>(1,810,317.64)</u> |
| Resultado Financiero | | <u>15,454,286.86</u> | <u>7,317,114.76</u> |
| UTILIDAD DEL EJERCICIO | | <u>528,086.61</u> | <u>541,851.39</u> |
| Impuesto sobre la Renta | | <u>14,926,200.25</u> | <u>6,775,263.36</u> |
| UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO | | | |

PICA

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DEL 2004 Y 2003
(Clase en Cuantales - Nota 2)

| CAPITAL Y RESERVAS | Saldo al | Movimiento | | Saldo al | Movimiento | | Saldo al |
|------------------------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|---------------------|----------------------|----------------------|
| | 30-Jun-02 | Debe | Haber | 30-Jun-03 | Debe | Haber | 30-Jun-04 |
| Capital Autorizado | 27,000,000.00 | | 73,000,000.00 | 100,000,000.00 | | 8,083,500.00 | 100,000,000.00 |
| (-) Acciones por Suscribir | - | 73,000,000.00 | | (73,000,000.00) | | | (64,916,500.00) |
| CAPITAL PAGADO | 27,000,000.00 | 73,000,000.00 | 73,000,000.00 | 27,000,000.00 | | 8,083,500.00 | 35,083,500.00 |
| RESERVAS DE CAPITAL | 59,234.69 | | 152,299.12 | 211,533.81 | | 338,763.17 | 550,296.98 |
| Reserva Legal | | | | | | | |
| RESULTADOS ACUMULADOS | (2,482,962.50) | 446,801.97 | 3,340,485.18 | 410,720.71 | 880,814.56 | 7,317,114.75 | 6,847,220.90 |
| Pérdida del Ejercicio 2001 | (2,482,962.50) | | | (2,482,962.50) | | | (2,482,962.50) |
| Utilidad del Ejercicio 2002 | - | 446,801.97 | 3,340,485.18 | 2,693,663.21 | | | 2,693,663.21 |
| Utilidad del Ejercicio 2003 | - | | | | 880,614.56 | 7,317,114.75 | 8,436,500.19 |
| Pago de Impuesto sobre la Renta | - | 294,602.85 | | | 541,951.39 | | |
| Capitalización e Reservas | - | 152,299.12 | | | 338,763.17 | | |
| RESULTADOS DEL EJERCICIO | 3,340,485.18 | 3,340,485.18 | 7,317,114.75 | 7,317,114.75 | 7,317,114.75 | 15,454,286.86 | 15,454,286.86 |
| Utilidad del Ejercicio 2002 | 3,340,485.18 | | | | | | |
| Utilidad del Ejercicio 2003 | - | | | | | | |
| Total Resultados Acumulados | 857,522.68 | 3,787,287.15 | 10,857,599.93 | 7,727,835.46 | 8,197,729.31 | 22,771,401.61 | 22,301,507.76 |
| TOTAL CAPITAL | 27,916,757.37 | 76,787,287.15 | 83,809,899.06 | 34,939,369.27 | 8,197,729.31 | 31,193,664.78 | 57,935,304.74 |
| Valor en Libros | 103.40 | | | 129.41 | | | 165.14 |
| Acciones (Valor Nominal Q. 100.00) | 270,000 | | | 270,000 | | | 350,835 |

- 1/ Traslado del Resultado del Ejercicio a Resultados Acumulados
- 2/ Traslado a la Reserva Legal e Impuesto sobre la Renta sobre la utilidad del ejercicio
- 3/ Aportes en efectivo, incremento a Capital Pagado
- 4/ Aumento del Capital Autorizado a Q. 100 millones

PICA
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DEL 2004 Y 2003
(Cifras en Quetzales)

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| UTILIDAD DEL EJERCICIO | 15,454,286.86 | 7,317,114.75 |
| POR ACTIVIDADES DE OPERACION | | |
| Depreciaciones | 2,229,615.27 | 1,708,296.91 |
| Amortizaciones | 1,673.64 | 1,673.64 |
| Reserva para Cuentas Incobrables | 3,252,122.52 | 628,816.55 |
| Provisión para Indemnizaciones y Bonificaciones | 459,578.49 | 642,594.36 |
| Reserva Manejo de Inventarios | 1,334,449.27 | - |
| Efectivo obtenido de las operaciones | <u>22,731,726.05</u> | <u>10,298,496.21</u> |
| CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS | | |
| (Aumento) Disminución en Clientes | (17,087,204.40) | (5,140,564.35) |
| (Aumento) Disminución en Cuentas por Liquidar | (2,064,154.05) | (1,462,560.73) |
| (Aumento) Disminución en Crédito Fiscal I.V.A. | (10,794,290.02) | (3,102,120.75) |
| (Aumento) Disminución en Inventarios | (18,626,501.63) | (7,772,785.94) |
| (Aumento) Disminución en Cargos Diferidos | (49,188.59) | 14,141.32 |
| Aumento (Disminución) en Cuentas y Documentos por Pagar | 4,098,738.90 | 281,351.68 |
| Aumento (Disminución) en Proveedores | 2,925,053.81 | 2,749,930.86 |
| Aumento (Disminución) en Impuestos y Retenciones por Pagar | 271,257.55 | (609,328.13) |
| EFFECTIVO NETO PROVISTO POR (USADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | <u>(41,328,288.43)</u> | <u>(15,041,936.04)</u> |
| FLUJOS DE EFECTIVO NETO POR ACTIVIDADES DE INVERSION | | |
| (Aumento) Disminución en Propiedad, Planta y Equipo | (16,009,180.11) | (5,466,434.14) |
| (Aumento) Disminución en Inversiones a Largo Plazo | (3,881,800.00) | (13,413,000.00) |
| EFFECTIVO NETO PROVISTO POR (USADO EN) ACTIVIDADES DE INVERSION | <u>(19,890,980.11)</u> | <u>(18,879,434.14)</u> |
| FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | | |
| Aumento (Disminución) en Préstamos | 36,759,398.91 | 18,915,715.77 |
| Aumento (Disminución) en Capital Pagado | 8,083,500.00 | - |
| EFFECTIVO NETO PROVISTO POR (USADO EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | <u>44,842,898.91</u> | <u>18,915,715.77</u> |
| Aumento (Disminución) del Efectivo | 6,357,356.42 | (4,707,158.20) |
| Efectivo al inicio del período | 6,232,356.36 | 10,939,514.56 |
| Efectivo al final del período | <u>12,589,712.78</u> | <u>6,232,356.36</u> |

PICA

Notas a los Estados Financieros
por los años terminados el 30 de junio de 2004 y 2003

Nota 1. Breve Historia de PICA:

Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, Sociedad Anónima, que podrá abreviarse "Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, S.A.", de nombres comerciales "PICA" y "Pica de Hule Natural" y "Comercializadora de Caucho Natural", fue constituida el 2 de noviembre de 1993 como una sociedad anónima de acuerdo con las leyes mercantiles que rigen en la República de Guatemala.

El objeto de la sociedad es efectuar toda clase de actividades relacionadas directa e indirectamente con la producción, industrialización, comercialización y asesoría de productos elaborados con hule natural, y cualquier otro producto que se relacione de cualquier manera con el hule natural, en la República de Guatemala y en el extranjero.

El domicilio de la empresa es, 7ª. Avenida 7-73 zona 9, Edificio Seguros de Occidente 2do. nivel, Ciudad de Guatemala, Departamento de Guatemala.

Nota 2. Unidad Monetaria:

Los registros contables de Pica de Hule Natural se presentan en Quetzales (Q.), moneda oficial de la República de Guatemala. Al 30 de junio de 2004 y 2003 se cotizaba en el mercado bancario con respecto al dólar de los Estados Unidos de América para la compra en Q.7.90801 y Q.7.92390, venta Q.7.92852 y Q.7.94427 por \$.1.00 respectivamente.

Nota 3. Políticas Contables:

Las principales políticas contables que sigue Pica de Hule Natural son las siguientes:

- a) Los estados financieros básicos son: el balance general, el estado de resultados, el de patrimonio de los accionistas y el estado de flujo de efectivo.
- b) La actividad principal de la empresa es el procesamiento de hule natural. Para su registro contable los costos se acumulan por el

PICA

Notas a los Estados Financieros
por los años terminados el 30 de junio de 2004 y 2003

método de absorción, con asignación de los costos de insumos, mano de obra atribuible a la producción y otros costos, directos e indirectos.

Los gastos de comercialización y de administración, y en general las erogaciones se acumulan con base en lo incurrido y los ingresos sobre la base de lo devengado.

- c) Los activos fijos y otros derechos se contabilizan al costo de adquisición, se deprecian y amortizan de acuerdo con su vida útil, excepto una parte de la maquinaria y equipo que se deprecia de acuerdo con las unidades producidas. A la herramienta se le da de baja cuando ya no puede ser utilizada y se procede a su reposición. Los terrenos no se deprecian.
- d) Los saldos en moneda extranjera, por activos y pasivos monetarios se registran en Quetzales, moneda funcional de los estados financieros, pero se ajustan a las tasas de cambio vigentes a la fecha de los cierres contables correspondientes.
- e) Las indemnizaciones del personal, se calculan y registran por el 100% de la prestación de acuerdo con lo establecido en la ley guatemalteca.
- f) Las inversiones en subsidiarias se registran al costo de adquisición.

Nota 4. Caja y Bancos:

Las disponibilidades de Pica de Hule Natural al 30 de junio de 2004 y 2003, se integran de la siguiente manera:

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|-------------------------------------|-------------------------|------------------------|
| Caja Chica Administración Central | Q. 4,000.00 | Q. 3,000.00 |
| Caja Chica Administración Planta | 5,000.00 | 5,000.00 |
| Caja Chica Licencias de Exportación | 3,000.00 | 1,000.00 |
| Banco de Occidente | 741,380.03 | 253,933.42 |
| Westrust Bank | a/ 6,351,429.89 | 3,875,699.22 |
| Banco Atlántico | a/ 1,230,403.88 | 593,051.78 |
| Occidente International Corporation | a/ - | 39,619.50 |
| | Q. 8,335,213.80 | Q. 4,771,303.92 |
| Depósitos en tránsito, Bancos Nac. | 4,254,498.98 | 1,461,052.44 |
| | Q. <u>12,589,712.78</u> | Q. <u>6,232,356.36</u> |

PICA

Notas a los Estados Financieros
por los años terminados el 30 de junio de 2004 y 2003

a/ Las cuentas con Westrust Bank, Banco Atlántico y Occidente International Corporation, son en Dólares de Estados Unidos de América y se ajustan al tipo de cambio de cierre del ejercicio.

Nota 5. Clientes:

Al 30 de junio de 2004 y 2003 el saldo de la cuenta Clientes, Nacionales y del Exterior, quedó integrada de la siguiente manera:

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|----------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Clientes Nacionales | Q. 3,551,880.59 | Q. 2,923,136.08 |
| Clientes del Exterior | b/ <u>35,583,924.93</u> | <u>19,125,465.04</u> |
| | 39,135,805.52 | 22,048,601.12 |
| Reserva para Cuentas Incobrables | <u>(3,913,580.55)</u> | <u>(661,458.03)</u> |
| | Q. <u>36,222,224.97</u> | Q. <u>21,387,143.09</u> |

b/ El rubro de Clientes del Exterior es registrado en moneda extranjera (US\$) y diferencial cambiario para integrar el saldo en Quetzales, moneda funcional de los estados financieros. Se ajusta al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio

La reserva estimada para cuentas incobrables constituida al 30 de junio de 2004 y 2003 es de 10% y 3% respectivamente, sobre el saldo total de la cuenta clientes.

Nota 6. Cuentas por Liquidar:

Las cuentas por liquidar en las fechas de referencia, quedaron registradas de la manera siguiente:

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| ANTICIPOS | Q. 823,746.90 | Q. 641,184.77 |
| ANTICIPO A FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS | 34,014.59 | 13,800.00 |
| VAN | Q. 857,761.49 | Q. 654,984.77 |

PICA

Notas a los Estados Financieros
por los años terminados el 30 de junio de 2004 y 2003

| VAN | Q. 857,761.49 | Q. 654,984.77 |
|--------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| CUENTAS POR LIQUIDAR | | |
| Funcionarios y Empleados | 25,105.32 | 28,391.26 |
| Asopica | 10,000.00 | 10,000.00 |
| Cuota Patronal (Asopica) | 104,151.40 | 39,740.25 |
| Otras cuentas por Liquidar | <u>1,090,009.13</u> | <u>118,234.04</u> |
| | <u>1,229,265.85</u> | <u>196,365.55</u> |
| IMPUESTOS ANTICIPADOS | | |
| Empresas Mercantiles y Agropecuarias | 1,320,423.53 | 1,440,186.44 |
| ISR Trimestral | <u>627,265.80</u> | <u>220,877.25</u> |
| | <u>1,947,689.33</u> | <u>1,661,063.69</u> |
| TOTAL CUENTAS POR LIQUIDAR | Q. <u>4,034,716.67</u> | Q. <u>2,512,414.01</u> |

Durante los periodos contables terminados el 30 de junio de 2004 y 2003, Pica de Hule Natural dio de baja de los registros contables Q.722,715.77 y Q.392,142.39 respectivamente, por impuesto de empresas mercantiles y agropecuarias pagado durante el año calendario 2003 y 2002 considerado como gasto porque no podrá ser acreditado, de acuerdo con la ley, a futuros pagos de impuesto sobre la renta.

Nota 7. Crédito Fiscal IVA:

Al 30 de junio de cada año, Pica de Hule Natural registró crédito fiscal IVA como sigue:

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|---------------------|-------------------------|------------------------|
| Crédito Fiscal IVA | Q. 8,477,392.00 | Q. 3,417,383.63 |
| Reclamos Efectuados | <u>Q. 7,725,254.77</u> | <u>Q. 1,990,973.12</u> |
| | <u>Q. 16,202,646.77</u> | <u>Q. 5,408,356.75</u> |

c/ En este rubro se registra el monto de Crédito Fiscal IVA a favor de la empresa, el cual se le reintegra por su condición de empresa exportadora, de acuerdo con la ley.

PICA

Notas a los Estados Financieros
por los años terminados el 30 de junio de 2004 y 2003

Durante el ejercicio contable 2003/2004 se efectuaron solicitudes de reintegro por operaciones de crédito fiscal IVA ante el Banco de Guatemala por un monto total de Q.8,930,243.40, habiéndose recibido reintegros por Q.5,129,815.92, por dicha devolución se pagó al Banco de Guatemala una comisión del 0.25% (Q.12,856.68).

La solicitud de devolución de Crédito Fiscal IVA que corresponde a diciembre 2002 por Q.1,388,912.00 fue resuelta sin lugar y el área jurídica analiza las acciones procedentes.

De los remanentes correspondientes de enero a marzo de 2003 por Q.602,061.12 se autorizó la devolución parcial el 22 de octubre de 2004 por Q.484,282.39 según resolución del directorio No.866-2004 de la SAT y el área jurídica analiza las acciones procedentes.

Durante el período fiscal 2004 se solicitaron los remanentes de crédito fiscal no recuperados de abril 2003 a marzo de 2004 por un total de Q.5,734,281.65 ante la Superintendencia de Administración Tributaria, bajo el régimen general de devolución de crédito fiscal a empresas exportadoras. Pica de Hule ha recibido notificaciones del Directorio de la SAT en dónde acuerda Diligencias para Mejor Resolver sobre el cumplimiento de las obligaciones de la compañía, previo al análisis de la documentación presentada.

Nota 8. Inventarios - Neto:

Los inventarios al 30 de junio de ambos años, se integraban de la siguiente manera:

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|----------------------------------|----------------------|---------------------|
| Materia Prima | Q. 13,393,391.38 | Q. 4,195,869.47 |
| Reserva Materia Prima | (535,735.66) | - |
| | <u>12,857,655.72</u> | <u>4,195,869.47</u> |
| Producto Terminado | 18,088,503.75 | 8,294,915.41 |
| Reserva Producto Terminado | (723,540.15) | - |
| | <u>17,364,963.60</u> | <u>8,294,915.41</u> |
| Mercaderías a Fincas Proveedoras | 320,684.59 | 734,238.73 |
| Reserva Mercaderías a Fincas | (12,910.37) | - |
| | <u>307,774.22</u> | <u>734,238.73</u> |
| VAN | Q. 30,530,393.54 | Q. 13,225,023.61 |

PICA

Notas a los Estados Financieros
por los años terminados el 30 de junio de 2004 y 2003

| VIENEN | Q. 30,530,393.54 | Q. 13,225,023.61 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Materiales e Insumos Granulado y Látex | 993,662.74 | 1,019,768.01 |
| Reserva Materiales e Insumos | <u>(38,678.06)</u> | <u>-</u> |
| | <u>954,984.68</u> | <u>1,019,768.01</u> |
| | | |
| Repuestos y Accesorios Granulado y Látex | 589,625.80 | 514,575.01 |
| Reserva Repuestos y Accesorios | <u>(23,585.03)</u> | <u>-</u> |
| | <u>566,040.77</u> | <u>514,575.01</u> |
| | <u>Q. 32,051,418.99</u> | <u>Q. 14,759,366.63</u> |

Al cierre de ejercicio 2004, Pica de Hule Natural constituyó una reserva para inventarios del 4% por Q.1,334,449.27 con cargo a los resultados del ejercicio.

Nota 9. Inversiones a Largo Plazo:

Corresponde al costo de la inversión en el patrimonio de otras empresas como se detalla a continuación:

| | % | US\$ | Quetzales |
|-------------------------------------|-------|--------------|----------------------|
| Inversiones Agrícolas Palafox, S.A. | 50.98 | 1,700,000.00 | 13,413,000.00 |
| Prolátex e Interlátex, S.A. | 100 | 490,000.00 | 3,881,800.00 |
| | | | <u>17,294,800.00</u> |

Al 30 de junio de 2004 el valor en libras de la inversión de Pica de Hule en Inversiones Agrícolas Palafox, S.A., según los registros de dicha empresa, es de Q.12,651,026.28, pero al consolidar los estados financieros de Inversiones Agrícolas Palafox, S.A. con sus Subsidiarias Agropecuaria Palafox, S.A. y Hacienda San Jorge, S.A., dicho valor en libras de la participación de Pica de Hule se reduce a Q.6,419,220.72; la diferencia (Q.6,993,779.28) en relación con el costo de las acciones representa el exceso pagado sobre el valor en libras: Plusvalía.

En septiembre 2003 Pica de Hule compró las acciones del Grupo Prolátex e Interlátex, S.A., cuyo patrimonio a esa fecha era de Q.2,893,576.76.

PICA

Notas a los Estados Financieros
por los años terminados el 30 de junio de 2004 y 2003

Prolátex, S.A. está calificada como empresa exportadora al amparo de las disposiciones del decreto 29-89 del Congreso de la República.

Los estados financieros de las empresas Agropecuaria Palafox, S.A., Hacienda San Jorge, S.A., Prolátex, S.A. é Interlátex, S.A., cuyas acciones adquirió directa o indirectamente Pica de Hule están pendientes de su depuración. Para determinar el valor en libros de las acciones de Agropecuaria Palafox, S.A. y Hacienda San Jorge, S.A. se han tomado las cifras ajustadas por auditoría con base en la información disponible.

Nota 10. Propiedad, Planta y Equipo:

El saldo de esta cuenta al 30 de junio de 2004, corresponde a los bienes propiedad de Pica de Hule Natural, los cuales son utilizados para la producción y prestación de servicios, y se integra de la siguiente forma:

| | <u>Costo</u> | <u>Depreciación</u> | <u>Valor en Libros</u> |
|---------------------------------|-------------------------|------------------------|-------------------------|
| Terrenos | q. 2,050.00 | q. - | q. 2,050.00 |
| Edificios Generales | 11,550,505.25 | 1,334,802.89 | 10,215,702.36 |
| Edificios e Instalaciones | | | |
| Granulado | 2,906,701.57 | 352,557.35 | 2,554,144.22 |
| Edificios e Instalaciones Látex | 7,287,314.73 | 1,287,947.88 | 5,999,366.85 |
| BIENES INMUEBLES | <u>21,746,571.55</u> | <u>2,975,308.12</u> | <u>18,771,263.43</u> |
| Vehículos | q. 15,000.00 | q. 5,500.00 | q. 9,500.00 |
| Maquinaria y Equipo Granulado | 12,756,366.33 | 4,560,313.11 | 8,196,053.22 |
| Maquinaria y Equipo Látex | 9,575,617.56 | 1,299,974.03 | 8,275,643.53 |
| Maquinaria y Equipo Skim | 319,297.23 | 62,807.39 | 256,489.84 |
| Mobiliario y Equipo de Oficina | 194,169.51 | 152,828.55 | 41,340.96 |
| Herramientas | 889.82 | - | 889.82 |
| Equipo de Computación | 397,423.24 | 363,773.00 | 33,650.24 |
| Equipo para Laboratorio | 10,402.19 | - | 10,402.19 |
| BIENES MUEBLES | <u>23,269,165.88</u> | <u>6,445,196.08</u> | <u>16,823,969.80</u> |
| PLANTACIONES DE HULE | 62,248.57 | - | 62,248.57 |
| ACTIVOS FIJOS - NETO | <u>q. 45,077,986.00</u> | <u>q. 9,420,504.20</u> | <u>q. 35,657,481.80</u> |

Ver Nota No. 16.



PICA

Notas a los Estados Financieros
por los años terminados el 30 de junio de 2004 y 2003

Durante el ejercicio terminado el 30 de junio de 2004 se registraron movimientos en la cuenta de Propiedad, Planta y Equipo como se indica a continuación:

| | <u>Saldo Inicial</u> | <u>Compras</u> | <u>Saldo Final 30-Jun-04</u> |
|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------------------|
| Terrenos | Q. 2,050.00 | - | Q. 2,050.00 |
| Edificios Generales | 6,919,059.43 | 4,631,445.82 | 11,550,505.25 |
| Edificios e Instalaciones Granulado | 1,955,937.95 | 950,763.62 | 2,906,701.57 |
| Edificios e Instalaciones Látex | <u>7,229,810.45</u> | <u>57,504.28</u> | <u>7,287,314.73</u> |
| BIENES INMUEBLES | <u>16,106,857.83</u> | <u>5,639,713.72</u> | <u>21,746,571.55</u> |
| Vehículos | Q. 15,000.00 | - | Q. 15,000.00 |
| Maquinaria y Equipo Granulado | 5,852,276.86 | 6,904,089.47 | 12,756,366.33 |
| Maquinaria y Equipo Látex | 6,262,659.82 | 3,312,957.74 | 9,575,617.56 |
| Maquinaria y Equipo Skim | 319,297.23 | - | 319,297.23 |
| Mobiliario y Equipo de Oficina | 166,606.77 | 27,562.74 | 194,169.51 |
| Herramientas | - | 889.82 | 889.82 |
| Equipo de Computación | 334,048.62 | 63,374.62 | 397,423.24 |
| Equipo para Laboratorio | - | 10,402.19 | 10,402.19 |
| BIENES MUEBLES | <u>12,949,889.30</u> | <u>10,319,276.58</u> | <u>23,269,165.88</u> |
| PLANTACIONES DE HULE | 12,058.76 | 50,189.81 | 62,248.57 |
| Depreciación Acumulada | <u>(7,190,888.93)</u> | <u>(2,229,615.27)</u> | <u>(9,420,504.20)</u> |
| ACTIVOS FIJOS - NETO | Q. <u>21,877,916.96</u> | Q. <u>13,779,564.84</u> | Q. <u>35,667,481.80</u> |

Nota 11. Cargos Diferidos:

Al 30 de junio de 2004 y 2003 la integración de cargos diferidos es la siguiente:

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|------------------------|--------------------|--------------------|
| Gastos de Organización | Q. 16,736.59 | Q. 16,736.59 |
| Amortización Acumulada | <u>(14,783.82)</u> | <u>(13,110.18)</u> |
| | <u>1,952.77</u> | <u>3,626.41</u> |

PICA

Notas a los Estados Financieros
por los años terminados el 30 de junio de 2004 y 2003

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|-------------------------|----------------------|---------------------|
| Anticipos Diversos | 1,785.72 | - |
| Seguros Anticipados | <u>103,285.23</u> | <u>55,882.36</u> |
| | q. <u>105,070.95</u> | q. <u>55,882.36</u> |
| Cargos Diferidos - Neto | q. <u>107,023.72</u> | q. <u>69,508.77</u> |

Nota 12. Cuentas y Documentos por Pagar:

La integración de esta cuenta al cierre de los años terminados el 30 de junio de 2004 y 2003 es la siguiente:

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|------------------------------|------------------------|------------------------|
| Gastos por Pagar Corto Plazo | q. <u>5,983,739.83</u> | q. <u>1,895,663.52</u> |
| Sueldos por Pagar | <u>44,772.15</u> | <u>34,109.56</u> |
| | q. <u>6,028,511.98</u> | q. <u>1,929,773.08</u> |

Nota 13. Proveedores:

El saldo de proveedores por los años terminados al 30 de junio, se detalla a continuación:

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|---|------------------------|------------------------|
| Proveedores de Materia Prima Granulado y Látex | q. <u>7,713,591.56</u> | q. <u>4,788,537.75</u> |

Nota 14. Retenciones Legales:

El monto de retenciones legales efectuadas por la empresa, registradas al 30 de junio de 2004 y 2003, fue el siguiente:

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|----------------------------------|----------------------|----------------------|
| Débito Fiscal IVA | q. <u>339,742.63</u> | q. <u>161,543.20</u> |
| Cuota Laboral IGSS | <u>19,740.03</u> | <u>13,170.85</u> |
| Cuota Patronal IGSS | <u>91,219.86</u> | <u>46,026.93</u> |
| Retención de Impuestos IVA é ISR | <u>8,399.25</u> | <u>9,222.29</u> |
| Retenciones Gremial de Hueleros | <u>73,788.37</u> | <u>31,669.32</u> |
| | q. <u>532,890.14</u> | q. <u>261,632.59</u> |

PICA

Notas a los Estados Financieros
por los años terminados el 30 de junio de 2004 y 2003

Nota 15. Provisión Prestaciones Laborales:

El saldo de la provisión para prestaciones laborales registrada al 30 de junio de 2004 y 2003, es el siguiente:

| | 2004 | 2003 |
|--------------------------|-----------------|-----------------|
| Provisión Vacaciones | Q. 32,458.53 | Q. 20,470.96 |
| Provisión Aguinaldo | 201,129.55 | 163,562.23 |
| Provisión Bono 14 | 239,836.73 | 198,361.05 |
| Provisión Indemnización | 1,607,779.44 | 1,238,437.02 |
| Provisión Bonificaciones | 395,400.50 | 396,195.00 |
| | Q. 2,476,604.75 | Q. 2,017,026.26 |

Nota 16. Préstamos:

El saldo de los préstamos a corto y largo plazo, al 30 de junio de 2003 era el siguiente:

| | | Tasa de Interés | US\$ | | Equivalente en Quetzales |
|------------------------------------|--|--------------------|--------------|----|-----------------------------|
| CORTO PLAZO | | | | | |
| Banco de Occidente, S.A. M/E | | 5.00 | 200,000.00 | Q. | 1,581,602.00 |
| Mot Wind Financial Corp. | | 5.50 | 150,000.00 | | 1,186,201.50 |
| TOTAL CORTO PLAZO | | | | Q. | 2,767,803.50 |
| LARGO PLAZO | | | | | |
| <u>Préstamos No Bancarios</u> | | | | | |
| Mot Wind Financial Corp. | | 5.50 | 446,211.92 | Q. | 3,528,648.33 |
| <u>Préstamos Bancarios</u> | | | | | |
| Banco de Occidente PRE-260/02 | | 5.00 | 2,000,000.00 | Q. | 15,816,020.00 |
| Banco de Occidente No. 012-14855-6 | | 10.00 | 627,033.31 | | 4,958,585.70 |
| Banco Industrial PRE-US-2002/504 | | 4.50 | 2,500,000.00 | | 19,770,025.00 |
| Banco Industrial P-2147-001 | | 5.00 | 2,000,000.00 | | 15,816,020.00 |
| Westrust Bank No. 1025074 | | 5.75 | 2,000,000.00 | | 15,816,020.00 |
| Préstamos M/E | | | | | 72,176,670.70 |
| TOTAL LARGO PLAZO | | | | | 75,705,319.03 |

Al 30 de junio de 2004 y 2003 los préstamos a corto y largo plazo, se integraron de la manera siguiente:

PICA

Notas a los Estados Financieros
por los años terminados el 30 de junio de 2004 y 2003

| | 2004 | 2003 |
|---------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| CORTO PLAZO | | |
| Banco de Occidente, S.A. M/E | Q. 1,581,602.00 | Q. 1,584,780.00 |
| Mot Wind Financial Corp. | <u>1,186,201.50</u> | <u>1,188,585.00</u> |
| TOTAL CORTO PLAZO d/ | <u>2,767,803.50</u> | <u>2,773,365.00</u> |
| LARGO PLAZO | | |
| <u>Préstamos No Bancarios</u> | | |
| Mot Wind Financial Corp. | <u>3,528,648.33</u> | <u>3,282,808.62</u> |
| <u>Préstamos Bancarios</u> | | |
| Banco de Occidente PRE-260/02 e/ | 15,816,020.00 | 15,847,800.00 |
| Banco de Occidente No. 012-14855-6 f/ | 4,958,585.70 | - |
| Banco Industrial PRE-US-2002/504 g/ | 19,770,025.00 | 19,809,750.00 |
| Banco Industrial P-2147-001 h/ | 15,816,020.00 | - |
| Westrust Bank No. 1025074 v/ | <u>15,816,020.00</u> | <u>-</u> |
| Préstamos M/E | <u>72,176,670.70</u> | <u>35,657,550.00</u> |
| TOTAL LARGO PLAZO | Q. <u>75,705,319.03</u> | Q. <u>38,940,358.62</u> |

d/ Este saldo corresponde a préstamos otorgados por el Banco de Occidente, S.A. por US\$.550,000.00 y Mont Wind Financial Corp. US\$.150,000.00 para el financiamiento de capital de trabajo.

e/ Corresponde al saldo del préstamo otorgado por el Banco de Occidente con una línea de crédito del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), a nombre de SODECI con vencimiento en año 2005, como resultado de la fusión PICA/SODECI. Los fondos recibidos fueron destinados para inversión en la ampliación de la planta Pica de Hule Natural el cual fue pagado el 20 de agosto de 2002 con fondos recibidos de otro préstamo otorgado por el Banco de Occidente No. PRE260/02.

f/ Saldo del préstamo en cuenta corriente con el Banco de Occidente para capital de trabajo.

g/ Préstamo recibido de Banco Industrial, S.A. por US\$.2.5 millones se destinó a la inversión en acciones preferentes en la empresa denominada



PICA

Notas a los Estados Financieros
por los años terminados el 30 de junio de 2004 y 2003

Inversiones Agrícolas Palafox, S.A. por US\$.1.7 millones y el resto se invirtió en la cuenta de Propiedad, Planta y Equipo.

h/ Préstamo recibido de Banco Industrial, S.A. por US\$ 2 millones destinado para la compra de maquinaria y equipo planta de producción.

i/ Préstamo recibido del Westrust Bank por US\$ 2 millones destinados en la ampliación de instalaciones de planta procesadora.

Nota 17. Capital y Reservas:

El capital contable de Pica de Hule Natural al 30 de junio de 2004 y 2003 quedó integrado de la siguiente manera:

| | | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|--------------------------|----|-------------------------|-------------------------|
| Capital Pagado | y | Q. 35,083,500.00 | Q. 27,000,000.00 |
| Reserva Legal | k/ | 550,296.98 | 211,533.81 |
| Resultados Acumulados | l/ | 6,847,220.90 | 410,720.71 |
| Resultados del Ejercicio | | <u>15,454,286.86</u> | <u>7,317,114.75</u> |
| | | Q. <u>57,935,304.74</u> | Q. <u>34,939,369.27</u> |

y/ Pica de Hule Natural tiene un capital autorizado de cien millones de quetzales, dividido y representado por un millón de acciones con valor nominal de Q.100 cada una.

En marzo de 2004 se recibió un aporte en efectivo por Q.8,083,500 del socio INVAMERSA, como incremento a capital pagado.

k/ De acuerdo a los artículos 36 y 37 del Código de Comercio de Guatemala, toda sociedad deberá constituir anualmente como mínimo el cinco por ciento (5) de la utilidad neta contable de cada ejercicio para formar la reserva legal.

l/ Los resultados acumulados de Pica de Hule Natural al 30 de junio de 2004 se integra de la siguiente manera:

PICA

Notas a los Estados Financieros
por los años terminados el 30 de junio de 2004 y 2003

| | | |
|---|----|----------------------------|
| Saldo inicial al 30 de junio de 2002 | Q. | (2,482,962.50) |
| Resultado del Ejercicio 2001/2002 | | 3,340,485.18 |
| Traslado a Reserva Legal | | (152,299.12) |
| Pago de Impuesto sobre la Renta | | (294,502.85) |
| Saldo Balance al 30 de junio de 2003 | | <u>410,720.71</u> |
| Resultado del Ejercicio 2002/2003 | | 7,317,114.75 |
| Traslado a Reserva Legal | | (338,763.17) |
| Pago de Impuesto sobre la Renta | | (541,851.39) |
| Saldo Balance al 30 de junio de 2004 | Q. | <u>6,847,220.90</u> |

Nota 18. Ventas y Costo de Ventas de Hule:

Las ventas locales y al exterior con su respectivo costo de ventas, efectuadas durante los ejercicios terminados al 30 de junio de 2004 y 2003 quedaron registradas de la siguiente manera:

| | | <u>2004</u> | | <u>2003</u> |
|--------------------------------------|----|-----------------------------|----|-----------------------------|
| VENTAS LOCALES | | | | |
| Hule Granulado | Q. | 8,284,158.44 | Q. | 13,687,059.72 |
| Látex Centrifugado | | <u>2,356,073.12</u> | | <u>1,692,230.84</u> |
| | | <u>10,640,231.56</u> | | <u>15,379,290.56</u> |
| COSTO DE VENTAS LOCALES | | | | |
| Hule Granulado | Q. | (6,657,668.59) | Q. | (11,179,133.27) |
| Látex Centrifugado | | <u>(1,893,487.93)</u> | | <u>(1,382,157.63)</u> |
| | | <u>(8,551,156.52)</u> | | <u>(12,561,290.90)</u> |
| VENTAS AL EXTERIOR | | | | |
| Hule Granulado | | 92,980,681.06 | | 39,297,011.59 |
| Látex Centrifugado | | <u>62,445,873.08</u> | | <u>32,366,138.83</u> |
| | | <u>155,426,554.14</u> | | <u>71,663,150.42</u> |
| COSTO DE VENTAS AL EXTERIOR | | | | |
| Hule Granulado | Q. | (74,725,099.07) | Q. | (32,096,486.65) |
| Látex Centrifugado | | <u>(50,185,414.85)</u> | | <u>(26,435,581.25)</u> |
| | | <u>(124,910,513.92)</u> | | <u>(58,532,067.90)</u> |
| Total Ventas de Hule | | 166,066,785.70 | | 87,042,440.98 |
| Total Costo de Ventas de Hule | | <u>(133,461,670.44)</u> | | <u>(71,093,358.80)</u> |
| Resultados en Hule | Q. | <u>32,605,115.26</u> | Q. | <u>87,042,440.98</u> |

PICA

Notas a los Estados Financieros
por los años terminados el 30 de junio de 2004 y 2003

Nota 19. Gastos:

Durante los años terminados el 30 de junio de 2004 y 2003, se incurrió en los siguientes gastos:

| | 2004 | 2003 |
|--------------------------------------|-------------------------|------------------------|
| GASTOS DE VENTA | | |
| Gastos de Venta de Locales | Q. 387,758.76 | Q. 399,234.46 |
| Gastos de Venta al Exterior | <u>10,516,238.24</u> | <u>4,452,917.32</u> |
| | <u>10,903,997.00</u> | <u>4,852,151.78</u> |
| GASTOS DE ADMINISTRACION PLANTA | | |
| Sueldos y Prestaciones | 459,009.04 | 347,081.71 |
| Otros Gastos de Admón. Planta | <u>1,139,709.19</u> | <u>913,019.08</u> |
| | <u>1,598,718.23</u> | <u>1,260,100.79</u> |
| GASTOS DE ADMINISTRACION CENTRAL | | |
| Sueldos y Prestaciones | 1,080,457.64 | 1,056,332.55 |
| Otros Gastos de Admón. Central | <u>1,318,931.37</u> | <u>1,092,194.31</u> |
| | <u>2,399,389.01</u> | <u>2,148,526.86</u> |
| TOTAL GASTOS | Q. <u>14,902,104.24</u> | Q. <u>8,260,779.43</u> |

Nota 20. Otros Ingresos y Gastos Financieros:

Los otros ingresos y gastos de Pica de Hule Natural, por los años terminados al 30 de junio de 2004 y 2003 se integraron de la siguiente manera:

| | 2004 | 2003 |
|---------------------------|--------------------------|--------------------------|
| INGRESOS | | |
| Intereses Ganados | Q. 91,823.71 | Q. 209,103.19 |
| Otros Ingresos | <u>412,953.20</u> | <u>174,616.77</u> |
| | <u>504,776.91</u> | <u>383,719.96</u> |
| GASTOS | | |
| Intereses sobre Préstamos | 3,504,619.06 | 1,686,352.40 |
| Otros Gastos | 2,727.53 | 9,007.37 |
| Pérdidas Cambiarias | 131,247.70 | 498,677.83 |
| Variación de Inventarios | <u>35,599.45</u> | - |
| | <u>3,674,193.74</u> | <u>2,194,037.60</u> |
| Resultado Financiero | Q. <u>(3,169,416.83)</u> | Q. <u>(1,810,317.64)</u> |

Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, S.A.

Informe de Auditoría a los Estados Financieros

por los años terminados el 30 de junio

de 2003 y 2002

- ❖ **ESTADOS FINANCIEROS**
 - Balance General Comparativo
 - Estado de Resultados Comparativo
 - Estado de Patrimonio de los Accionistas
 - Estado de Flujo de Efectivo Comparativo

- ❖ **NOTAS ACLARATORIAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Guatemala, Julio de 2003.



Guatemala, 28 de julio de 2003

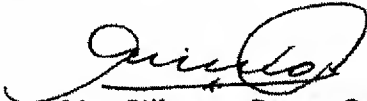
Señores Accionistas
Pica de Hule Natural
Ciudad de Guatemala

Señores Accionistas:

He efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de la sociedad anónima denominada Pica de Hule Natural, al 30 de junio de 2003 y 2002, y de los estados de resultados y de patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros, son responsabilidad de la administración de la compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados sobre la base de la revisión practicada.

Realicé mi auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas, las cuales requieren que una auditoría se planifique de tal manera que se pueda obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen con base en pruebas selectivas de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones en los estados financieros, así como la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración. Incluye también la evaluación de la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que mi auditoría proporciona una base razonable para emitir mi opinión.

En mi opinión, los estados financieros antes mencionados presentan, sin consolidar con su subsidiaria, la situación financiera de la sociedad anónima denominada Pica de Hule Natural al 30 de junio de 2003 y 2002, y el resultado de sus operaciones y las variaciones del patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas.


Lic. Gilberto Batres Paz
Contador Público y Auditor
Colegiado No. 187

PICA
BALANCE GENERAL
SALDOS AL 30 DE JUNIO DE 2003 Y 2002
(Expresado en Quetzales - Nota 2)

| ACTIVO | | 2003 | 2002 |
|-----------------------------------|---------|----------------------|----------------------|
| CIRCULANTE | | | |
| Caja y Bancos | Nota 4 | 8,232,356.36 | 10,939,514.56 |
| Clientes - Neto | Nota 5 | 21,387,143.09 | 16,875,395.29 |
| Cuentas por Liquidar | Nota 6 | 2,512,414.01 | 1,344,358.13 |
| Crédito Fiscal, I.V.A. | Nota 7 | 5,408,356.75 | 2,306,236.00 |
| Inventarios | Nota 8 | 14,759,366.63 | 6,986,580.69 |
| | | <u>50,299,636.84</u> | <u>38,452,082.67</u> |
| INVERSIONES A LARGO PLAZO | Nota 9 | 13,413,000.00 | - |
| PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO | | | |
| Bienes Muebles | Nota 10 | 12,949,889.30 | 12,230,728.83 |
| Bienes Inmuebles | | 16,106,857.83 | 11,371,842.92 |
| Plantaciones de Hule | | 12,058.76 | - |
| Depreciación Acumulada | | (7,190,888.93) | (5,482,692.02) |
| | | <u>21,877,916.96</u> | <u>18,119,779.73</u> |
| CARGOS DIFERIDOS - NETO | Nota 11 | 59,508.77 | 75,323.73 |
| TOTAL ACTIVO | | <u>85,650,062.57</u> | <u>56,647,186.13</u> |
| PASIVO | | | |
| CORTO PLAZO | | | |
| Cuentas y Documentos por Pagar | Nota 12 | 1,929,773.08 | 1,609,426.72 |
| Proveedores | Nota 13 | 4,788,537.76 | 2,038,606.89 |
| Impuestos y Retenciones por Pagar | Nota 14 | 261,832.59 | 870,960.72 |
| Provisión Prestaciones Laborales | Nota 15 | 2,017,026.26 | 1,413,426.58 |
| Préstamos Corto Plazo | Nota 16 | 2,773,365.00 | 3,560,323.50 |
| | | <u>11,770,334.68</u> | <u>8,492,744.41</u> |
| PRESTAMOS LARGO PLAZO | Nota 16 | 38,940,358.62 | 19,237,684.35 |
| TOTAL PASIVO | | <u>50,710,693.30</u> | <u>28,730,428.76</u> |
| PATRIMONIO | | | |
| Capital Autorizado | Nota 17 | 100,000,000.00 | 27,000,000.00 |
| Capital No Pagado | | (73,000,000.00) | - |
| Capital Pagado | | <u>27,000,000.00</u> | <u>27,000,000.00</u> |
| Reserva Legal | | 211,533.81 | 58,234.69 |
| Resultados Acumulados | | 410,720.71 | (2,482,962.50) |
| Resultados del Ejercicio | | 7,317,114.75 | 3,340,485.18 |
| Capital y Reservas | | <u>34,939,369.27</u> | <u>27,916,757.37</u> |
| TOTAL PASIVO Y CAPITAL | | <u>85,650,062.57</u> | <u>56,647,186.13</u> |

PICA
ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2003 Y 2002
(Expresado en Quetzales - Nota 2)

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|---------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| HULE | | |
| Ventas de Hule | 87,042,440.98 | 65,856,570.58 |
| (-) COSTO DE VENTAS | | |
| Inventario Inicial Producto Terminado | 3,594,169.01 | 6,017,181.82 |
| (+) Producción del Periodo | <u>75,794,105.20</u> | <u>51,069,434.02</u> |
| Disponibilidad | 79,388,274.21 | 57,086,615.84 |
| (-) Inventario Final | <u>8,294,915.41</u> | <u>3,594,169.01</u> |
| | <u>71,093,358.80</u> | <u>53,492,446.83</u> |
| Resultado en Hule | <u>15,949,082.18</u> | <u>12,364,123.75</u> |
| INSUMOS Y FLETES | | |
| Otras Ventas | 1,423,906.56 | 599,801.50 |
| Fletes y Seguros | 1,218,323.90 | 480,061.78 |
| Costo de Ventas | <u>(1,203,100.82)</u> | <u>(543,331.98)</u> |
| Resultado en Insumos y Fletes | <u>1,439,129.64</u> | <u>536,531.30</u> |
| GASTOS | | |
| | Nota 18 | |
| Gastos de Venta | (4,852,151.78) | (4,416,021.91) |
| Gastos de Administración Planta | (1,260,100.79) | (1,053,505.61) |
| Gastos de Administración Central | <u>(2,148,526.86)</u> | <u>(1,705,715.05)</u> |
| Total Gastos | <u>(8,260,779.43)</u> | <u>(7,175,242.57)</u> |
| UTILIDAD EN OPERACIÓN | <u>9,127,432.39</u> | <u>6,725,412.48</u> |
| INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS | | |
| | Nota 19 | |
| Intereses Ganados | 209,103.19 | 140,262.30 |
| Otros Ingresos | 174,616.77 | 231,636.05 |
| Intereses sobre Préstamos | (1,688,352.40) | (2,339,522.25) |
| Otros Gastos | (9,007.37) | (10,035.29) |
| Pérdidas Cambiarias | <u>(498,677.83)</u> | <u>(407,268.11)</u> |
| Resultado Financiero | <u>(1,810,317.64)</u> | <u>(2,384,927.30)</u> |
| UTILIDAD DEL EJERCICIO | <u>7,317,114.75</u> | <u>3,340,485.18</u> |
| Impuesto sobre la Renta | 541,851.39 | 294,502.85 |
| UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO | <u>6,775,263.36</u> | <u>3,045,982.33</u> |

PICA

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DEL 2003 Y 2002**
(Clase en Cuantías - Nota 2)

| | Movimiento | | Movimiento | | Saldo al 30-Jun-03 |
|------------------------------------|-----------------------|---------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | Saldo al 30-Jun-01 | Debe | Haber | Saldo al 30-Jun-02 | |
| CAPITAL Y RESERVAS | | | | | |
| Capital Autorizado | 27,000,000.00 | | | 27,000,000.00 | 100,000,000.00 |
| (-) Acciones por Suscribir | (19,511,000.00) | | | - | (73,000,000.00) |
| CAPITAL PAGADO | <u>7,489,000.00</u> | | 19,511,000.00 3/ | <u>73,000,000.00</u> | <u>27,000,000.00</u> |
| RESERVAS DE CAPITAL | | | | | |
| Reserva Legal | 59,234.89 | | | 59,234.89 | |
| Futura Ampliación de Capital | 1,757,605.39 | 4,287,105.36 4/ | 2,529,500.00 3/ | - | 211,533.81 |
| | <u>1,816,840.95</u> | <u>4,287,105.36</u> | <u>2,529,500.00</u> | <u>59,234.89</u> | <u>211,533.81</u> |
| RESULTADOS ACUMULADOS | | | | | |
| Saldo al 30 de junio de 1998 | (2,829,819.84) | 4,886,824.63 | 5,233,681.77 | (2,482,962.50) | 410,720.71 |
| Pérdida del Ejercicio 1999 | 946,576.41 | 946,576.41 | | | |
| Pérdida del Ejercicio 2000 | (181,897.87) | | 181,897.87 5/ | | |
| Pérdida Acumulada 80DEC | (1,800,860.50) | | 1,900,660.50 5/ | | |
| Pérdida del Ejercicio 2001 | (1,693,817.68) | | 1,693,817.68 5/ | | |
| Utilidad del Ejercicio 2002 | - | 3,940,246.22 1/ | 1,457,266.72 5/ | (2,482,962.50) | |
| Pago de Impuesto sobre la Renta | | | | | |
| Capitalización a Reservas | | | | | |
| | | | | 446,801.87 | (2,482,962.50) |
| | | | | 294,202.86 2/ | 2,869,883.21 |
| | | | | 182,299.12 2/ | |
| RESULTADOS DEL EJERCICIO | | | | | |
| Pérdida del Ejercicio 2001 | (3,940,237.42) | | 7,280,722.60 | 3,340,485.18 | 7,317,114.75 |
| Utilidad del Ejercicio 2002 | (3,940,237.42) | | 3,940,237.42 1/ | | |
| | | | 3,340,485.18 | 3,340,485.18 1/ | |
| Total Resultados Acumulados | | | | | |
| TOTAL CAPITAL | <u>(8,770,057.06)</u> | <u>4,896,824.63</u> | <u>12,514,404.37</u> | <u>857,522.88</u> | <u>7,317,114.75</u> |
| Valor en Libros | 33.86 | | | | |
| Acciones (Valor Nominal Q.100.00) | 74,680 | | | | |
| | | | | 3,787,287.15 | 7,317,114.75 |
| | | | | <u>76,787,287.16</u> | <u>34,839,369.27</u> |
| | | | | | 129.41 |
| | | | | | 270,000 |

- 1/ Traslado del Resultado del Ejercicio a Resultados Acumulados y Q.10.80 ajuste IEMA en los resultados del 30 de junio 2002
- 2/ Traslado a la Reserva Legal e Impuesto sobre la Renta sobre la utilidad del ejercicio
- 3/ Aportes en efectivo, capitalizado a Aportación Futura Ampliación de Capital y Capital Pagado
- 4/ Aumento del Capital Autorizado a Q.100 millones
- 5/ Reclasificación de la cuenta Aporte Futura Ampliación de Capital aplicado a Resultados Acumulados

PICA
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DEL 2003 Y 2002
(Cifras en Quetzales)

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|--|------------------------|----------------------|
| UTILIDAD DEL EJERCICIO | 7,317,114.75 | 3,340,485.18 |
| POR ACTIVIDADES DE OPERACION | | |
| Depreciaciones | 1,708,296.91 | 1,450,788.47 |
| Amortizaciones | 1,873.64 | 1,673.65 |
| Reserva para Cuentas Incobrables | 628,816.55 | 185,177.31 |
| Provisión para Indemnizaciones y Bonificaciones | 642,594.36 | 432,732.54 |
| Efectivo obtenido de las operaciones | <u>10,298,496.21</u> | <u>5,390,857.15</u> |
| CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS | | |
| (Aumento) Disminución en Clientes | (5,140,564.35) | (8,212,827.29) |
| (Aumento) Disminución en Cuentas por Liquidar | (1,462,560.73) | (979,412.14) |
| (Aumento) Disminución en Crédito Fiscal I.V.A. | (3,102,120.75) | 5,439,802.88 |
| (Aumento) Disminución en Inventarios | (7,772,785.94) | 4,179,350.22 |
| (Aumento) Disminución en Cargos Diferidos | 14,141.32 | (47,766.68) |
| Aumento (Disminución) en Cuentas y Documentos por Pagar | 281,351.88 | 1,151,583.31 |
| Aumento (Disminución) en Proveedores | 2,749,930.86 | (589,889.92) |
| Aumento (Disminución) en Impuestos y Retenciones por Pagar | (609,328.13) | (151,122.71) |
| EFECTIVO NETO PROVISTO POR (USADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | <u>(15,041,936.04)</u> | <u>2,789,717.47</u> |
| FLUJOS DE EFECTIVO NETO POR ACTIVIDADES DE INVERSION | | |
| (Aumento) Disminución en Propiedad, Planta y Equipo | (5,466,434.14) | (425,728.85) |
| (Aumento) Disminución en Inversiones a Largo Plazo | (13,413,000.00) | - |
| EFECTIVO NETO PROVISTO POR (USADO EN) ACTIVIDADES DE INVERSION | <u>(18,879,434.14)</u> | <u>(425,728.85)</u> |
| FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | | |
| Aumento (Disminución) en Préstamos | 18,915,715.77 | (19,703,667.21) |
| Aumento (Disminución) en Capital Pagado | - | 19,511,000.00 |
| Aumento (Disminución) en Aportación Futura Ampliación de Capital | - | 2,529,500.00 |
| EFECTIVO NETO PROVISTO POR (USADO EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | <u>18,915,715.77</u> | <u>2,336,832.79</u> |
| Aumento (Disminución) del Efectivo | (4,707,158.20) | 10,091,678.56 |
| Efectivo al inicio del período | 10,939,514.56 | 847,836.00 |
| Efectivo al final del período | <u>6,232,356.36</u> | <u>10,939,514.56</u> |

PICA

Notas a los Estados Financieros
por los años terminados el 30 de junio de 2003 y 2002

Nota 1. Breve Historia de PICA:

Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, Sociedad Anónima, que podrá abreviarse "Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, S. A.", de nombres comerciales "PICA" y "Pica de Hule Natural" y "Comercializadora de Caucho Natural", fue constituida el 2 de noviembre de 1993 como una sociedad anónima de acuerdo con las leyes mercantiles que rigen en la República de Guatemala.

Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, Sociedad Anónima se fusionó con Sociedad de Comercio e Industria de Guatemala, Sociedad Anónima, con fecha catorce de junio de dos mil uno, como parte de un proceso de reestructuración de la empresa bajo una nueva administración, que se inició en el período fiscal 1998-1999.

El objeto de la sociedad es efectuar toda clase de actividades relacionadas directa e indirectamente con la producción, industrialización, comercialización y asesoría de productos elaborados con hule natural, y cualquier otro producto que se relacione de cualquier manera con el hule natural, en la República de Guatemala y en el extranjero.

El domicilio de la empresa es, 7ª. Avenida 7-73 zona 9, Edificio Seguros de Occidente 2do. nivel, Ciudad de Guatemala, Departamento de Guatemala; puede establecer agencias, sucursales, instalaciones, oficinas de representación en cualquier otra parte de la República de Guatemala o en el extranjero.

Nota 2. Unidad Monetaria:

Los registros contables de Pica de Hule Natural se presentan en Quetzales (Q.), moneda oficial de la República de Guatemala, la cual el 30 de junio de 2003 y 2002 se cotizaba en el mercado bancario con respecto al dólar de los Estados Unidos de América para la compra en Q.7.92390 y Q.7.91183, venta Q.7.94427 y Q.7.93366 por \$.1.00 respectivamente.



PICA

Notas a los Estados Financieros
por los años terminados el 30 de junio de 2003 y 2002

Nota 3. Políticas Contables:

Las principales políticas contables que sigue Pica de Hule Natural son las siguientes:

- a) Los estados financieros básicos son: el balance general, el estado de resultados, el de patrimonio de los accionistas y el estado de flujo de efectivo.
- b) La actividad principal de la empresa es el procesamiento de hule natural. Para su registro contable los costos se acumulan por el método de absorción, con asignación de los costos de insumos, mano de obra atribuible a la producción y otros costos, directos e indirectos.

Los gastos de comercialización y de administración, y en general las erogaciones se acumulan con base en lo incurrido y los ingresos sobre la base de lo devengado.
- c) Los activos fijos y otros derechos se contabilizan al costo de adquisición, se deprecian y amortizan de acuerdo con su vida útil, excepto una parte de la maquinaria y equipo que se deprecia de acuerdo con las unidades producidas. A la herramienta se le da de baja cuando ya no puede ser utilizada y se procede a su reposición. Los terrenos no se deprecian.
- d) Los saldos en moneda extranjera, por activos y pasivos monetarios se registran en Quetzales, moneda funcional de los estados financieros, pero se ajustan a las tasas de cambio vigentes a la fecha de los cierres contables correspondientes.
- e) Las indemnizaciones del personal, se calculan y registran por el 100% de la prestación de acuerdo con lo establecido en la ley guatemalteca.
- f) Las inversiones en subsidiarias se registran al costo de adquisición.

Nota 4. Caja y Bancos:

Las disponibilidades de Pica de Hule Natural al 30 de junio de 2003 y 2002, se integran de la siguiente manera:



PICA

Notas a los Estados Financieros
por los años terminados el 30 de junio de 2003 y 2002

| | | <u>2003</u> | | <u>2002</u> |
|-------------------------------------|----|---------------------|----|----------------------|
| Caja Chica Administración Central | Q. | 3,000.00 | Q. | 3,000.00 |
| Caja Chica Administración Planta | | 5,000.00 | | 5,000.00 |
| Caja Chica Licencias de Exportación | | 1,000.00 | | 500.00 |
| Banco de Occidente | | 253,933.42 | | 92,967.24 |
| Westrust Bank | a/ | 3,875,699.22 | | 9,672,594.48 |
| Banco Atlántico | a/ | 593,051.78 | | 90,397.48 |
| Occidente International Corporation | a/ | 39,619.50 | | 39,559.15 |
| | Q. | <u>4,771,303.92</u> | Q. | <u>9,904,018.35</u> |
| Depósitos en tránsito, Bancos Nac. | | 1,461,052.44 | | 1,035,496.21 |
| | Q. | <u>6,232,356.36</u> | Q. | <u>10,939,514.56</u> |

a/ Las cuentas con Westrust Bank, Banco Atlántico y Occidente International Corporation, son en Dólares de Estados Unidos de América y se ajustan al tipo de cambio de cierre del ejercicio.

Nota 5. Clientes:

Al 30 de junio de 2003 y 2002 el saldo de la cuenta Clientes, Nacionales y del Exterior, quedó integrada de la siguiente manera:

| | | <u>2003</u> | | <u>2002</u> |
|----------------------------------|----|----------------------|----|----------------------|
| Clientes Nacionales | Q. | 2,923,136.08 | Q. | 4,416,461.17 |
| Clientes del Exterior | b/ | 19,125,465.04 | | 12,844,017.38 |
| | | 22,048,601.12 | | 17,260,478.55 |
| Reserva para Cuentas Incobrables | | (661,458.03) | | (385,083.26) |
| | Q. | <u>21,387,143.09</u> | Q. | <u>16,875,395.29</u> |

b/ El rubro de Clientes del Exterior es registrado en moneda extranjera (US\$) y diferencial cambiario para integrar el saldo en Quetzales, moneda funcional de los estados financieros. Se ajusta al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio

PICA

Notas a los Estados Financieros
por los años terminados el 30 de junio de 2003 y 2002

Nota 6. Cuentas por Liquidar:

Las cuentas por liquidar en las fechas de referencia, quedaron registradas de la manera siguiente:

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| ANTICIPOS | | |
| Precasa | Q. 385,384.89 | Q. 147,818.41 |
| Jumbo Tanks | - | 88,673.80 |
| German Colón | - | 1,797.50 |
| Index | - | 2,593.82 |
| IDEAR | 16,905.02 | - |
| Schil Sellacher | 139,998.60 | - |
| Anticipos a Abogados | 28,547.00 | - |
| Global Flexi Systems | 66,758.86 | - |
| Otros | 3,610.60 | - |
| | <u>641,184.77</u> | <u>240,883.53</u> |
| CUENTAS POR LIQUIDAR | | |
| Funcionarios y Empleados | 28,391.26 | 32,169.61 |
| Asopica | 10,000.00 | - |
| Cuota Patronal (Asopica) | 39,740.25 | - |
| Otras cuentas por Liquidar | 118,234.04 | 142,566.43 |
| | <u>196,365.55</u> | <u>174,736.04</u> |
| ANTICIPO A FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS | <u>13,800.00</u> | <u>3,500.00</u> |
| IMPUESTOS ANTICIPADOS | | |
| Empresas Mercantiles y Agropecuarias | 1,440,186.44 | 925,236.56 |
| ISR Trimestral | 220,877.25 | - |
| | <u>1,661,063.69</u> | <u>925,236.56</u> |
| TOTAL CUENTAS POR LIQUIDAR | Q. <u>2,512,414.01</u> | Q. <u>1,344,356.13</u> |

Nota 7. Crédito Fiscal IVA:

Al 30 de junio de cada año, Pica de Hule Natural registró crédito fiscal IVA como sigue:



PICA

Notas a los Estados Financieros
por los años terminados el 30 de junio de 2003 y 2002

| | | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|---------------------|----|------------------------|------------------------|
| Crédito Fiscal IVA | | Q. 3,417,383.63 | Q. 2,306,236.00 |
| Reclamos Efectuados | c/ | <u>1,990,973.12</u> | - |
| | | <u>Q. 5,408,356.75</u> | <u>Q. 2,306,236.00</u> |

c/ En este rubro se registra el monto de Crédito Fiscal IVA a favor de la empresa, el cual se le reintegra por su condición de empresa exportadora, de acuerdo con la ley.

Durante el ejercicio contable se efectuaron solicitudes de reintegro por operaciones de crédito fiscal IVA ante el Banco de Guatemala y resueltas favorablemente por un monto total de Q.3,835,100.50, haciendo efectivo a Pica de Hule Natural Q.3,626,12.75, por dicha devolución se pagó al Banco de Guatemala una comisión del 0.25% (Q.9,087.75).

La solicitud de devolución de Crédito Fiscal IVA que corresponde a Diciembre 2002 por Q.1,388,912.00 aún no ha sido resuelta por la Superintendencia de Administración Tributaria.

El 29 de mayo se solicitaron los remanentes de crédito fiscal no recuperados de enero a marzo de 2003 por un total de Q.602,061.12 ante la Superintendencia de Administración Tributaria, bajo el régimen general de devolución de crédito fiscal a empresas exportadoras.

Nota 8. Inventarios:

Los inventarios al 30 de junio de ambos años, se integran de la siguiente manera:

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|--|-------------------------|------------------------|
| Materia Prima | Q. 4,195,869.47 | Q. 1,863,220.50 |
| Producto Terminado | 8,294,915.41 | 3,594,169.01 |
| Mercaderías a Fincas Proveedoras | 734,238.73 | 327,136.25 |
| Materiales e Insumos Granulado y Látex | 1,019,768.01 | 687,479.92 |
| Repuestos y Accesorios Granulado y Látex | <u>514,575.01</u> | <u>514,575.01</u> |
| | <u>Q. 14,759,366.63</u> | <u>Q. 6,986,580.69</u> |

PICA

Notas a los Estados Financieros
por los años terminados el 30 de junio de 2003 y 2002

Nota 9. Inversiones a Largo Plazo:

Corresponde al costo de la inversión en el patrimonio de Inversiones Agrícolas Palafox, S.A. efectuada el 31 de enero de 2003, la cual se encuentra temporalmente registrada como Aportes a Futuras Capitalizaciones en los libros de dicha sociedad, cuyo patrimonio neto era de Q.18,165,218.10 en la fecha de adquisición.

De dicho valor en libros le corresponde a Pica de Hule Natural la suma de Q.13,413,000.00, que equivale al 63.84% del patrimonio.

Al 30 de junio de 2003 el patrimonio de Inversiones Agrícolas Palafox, S.A. era de Q.21,010,309.29.

| | <u>US\$</u> | <u>Quetzales</u> |
|-----------------------|--------------|------------------|
| Costo de la Inversión | 1,700,000.00 | 13,413,000.00 |

Nota 10. Propiedad, Planta y Equipo:

El saldo de esta cuenta al 30 de junio de 2003, corresponde a los bienes propiedad de Pica de Hule Natural, los cuales son utilizados para la producción y prestación de servicios, y se integra de la siguiente forma:

| | <u>Costo</u> | <u>Depreciación</u> | <u>Valor en Libros</u> |
|-------------------------------------|----------------------|---------------------|------------------------|
| Terrenos | Q. 2,050.00 | Q. - | Q. 2,050.00 |
| Edificios Generales | 6,919,059.43 | 986,468.19 | 5,932,591.24 |
| Edificios e Instalaciones Granulado | 1,955,937.95 | 245,060.11 | 1,710,877.84 |
| Edificios e Instalaciones Látex | <u>7,229,810.45</u> | <u>925,978.16</u> | <u>6,303,832.29</u> |
| BIENES INMUEBLES | <u>16,106,857.83</u> | <u>2,157,506.46</u> | <u>13,949,351.37</u> |

PICA

Notas a los Estados Financieros
por los años terminados el 30 de junio de 2003 y 2002

| | <u>Costo</u> | <u>Depreciación</u> | <u>Valor en Libros</u> |
|------------------------------------|-------------------------|------------------------|-------------------------|
| Vehículos | q. 15,000.00 | q. 2,500.00 | q. 12,500.00 |
| Maquinaria y Equipo para Granulado | 5,852,276.86 | 3,741,664.02 | 2,110,612.84 |
| Maquinaria y Equipo para Látex | 6,262,659.82 | 852,852.86 | 5,409,806.96 |
| Maquinaria y Equipo para Skim | 319,297.23 | 40,043.37 | 279,253.86 |
| Mobiliario y Equipo de Oficina | 166,606.77 | 149,640.99 | 16,965.78 |
| Equipo de Computación | 334,048.62 | 246,681.23 | 87,367.39 |
| BIENES MUEBLES | <u>12,949,889.30</u> | <u>5,033,382.47</u> | <u>7,916,506.83</u> |
| PLANTACIONES DE HULE | 12,058.76 | - | 12,058.76 |
| ACTIVOS FIJOS - NETO | q. <u>29,068,805.89</u> | q. <u>7,190,888.93</u> | q. <u>21,877,916.96</u> |

Ver Nota No. 16.

Nota 11. Cargos Diferidos:

Al 30 de junio de 2003 y 2002 la integración de cargos diferidos es la siguiente:

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|--------------------------------|---------------------|---------------------|
| Gastos de Organización | q. 16,736.59 | q. 16,736.59 |
| Amortización Acumulada | <u>(13,110.18)</u> | <u>(11,436.54)</u> |
| | <u>3,626.41</u> | <u>5,300.05</u> |
| Anticipos Diversos | - | 1,071.44 |
| Seguros Anticipados | 55,882.36 | 68,952.24 |
| | q. <u>55,882.36</u> | q. <u>70,023.68</u> |
| Cargos Diferidos - Neto | q. <u>59,508.77</u> | q. <u>75,323.73</u> |

PICA

Notas a los Estados Financieros
por los años terminados el 30 de junio de 2003 y 2002

Nota 12. Cuentas y Documentos por Pagar:

La Integración de esta cuenta al cierre de los años terminados el 30 de junio de 2003 y 2002 es la siguiente:

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|-----------------------------|------------------------|------------------------|
| Gastos Acumulados por Pagar | Q. 1,895,663.52 | Q. 1,571,882.54 |
| Sueldos por Pagar | 34,109.56 | 37,544.18 |
| | Q. <u>1,929,773.08</u> | Q. <u>1,609,426.72</u> |

Nota 13. Proveedores:

El saldo de proveedores por los años terminados al 30 de junio, se detalla a continuación:

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|---|-----------------|-----------------|
| Proveedores de Materia Prima Granulado y Látex | Q. 4,788,537.75 | Q. 2,038,606.89 |

Nota 14. Retenciones Legales:

El monto de retenciones legales efectuadas por la empresa, registradas al 30 de junio de 2003 y 2002, fue el siguiente:

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|----------------------------------|----------------------|----------------------|
| Débito Fiscal IVA | Q. 161,543.20 | Q. 208,419.47 |
| Cuota Laboral IGSS | 13,170.85 | 9,519.71 |
| Cuota Patronal IGSS | 46,026.93 | 63,396.95 |
| Retención de Impuestos IVA é ISR | 9,222.29 | 5,256.54 |
| Retenciones Gremial e INFOM | 31,669.32 | 584,368.05 |
| | Q. <u>261,632.59</u> | Q. <u>870,960.72</u> |

PICA

Notas a los Estados Financieros
por los años terminados el 30 de junio de 2003 y 2002

Nota 15. Provisión Prestaciones Laborales:

El saldo de la provisión para prestaciones laborales registrada al 30 de junio de 2003 y 2002, es el siguiente:

| | 2003 | 2002 |
|--------------------------|-----------------|-----------------|
| Provisión Vacaciones | Q. 20,470.96 | Q. 3,303.78 |
| Provisión Aguinaldo | 163,562.23 | 161,369.84 |
| Provisión Bono 14 | 198,361.05 | 201,293.91 |
| Provisión Indemnización | 1,238,437.02 | 651,867.57 |
| Provisión Bonificaciones | 396,195.00 | 395,591.50 |
| | Q. 2,017,026.26 | Q. 1,413,426.58 |

Nota 16. Préstamos:

El saldo de los préstamos a corto y largo plazo, al 30 de junio de 2003 era el siguiente:

| | Tasa de Interés | US\$ | Equivalente en Quetzales |
|--------------------------------------|--------------------|--------------|-----------------------------|
| CORTO PLAZO | | | |
| Banco de Occidente, S.A. M/E | 6.84 | 200,000.00 | Q. 1,584,780.00 |
| Mot Wind Financial Corp. | 7.25 | 150,000.00 | 1,188,585.00 |
| TOTAL CORTO PLAZO | | | Q. 2,773,365.00 |
| LARGO PLAZO | | | |
| <u>Préstamos No Bancarios</u> | | | |
| Mot Wind Financial Corp. | 7.25 | 414,292.03 | Q. 3,282,808.62 |
| <u>Préstamos Bancarios</u> | | | |
| Banco de Occidente PRE-260/02 | 8.6063 | 2,000,000.00 | Q. 15,847,800.00 |
| Banco Industrial PRE-US- 2002/504 | 5.00 | 2,500,000.00 | 19,809,750.00 |
| <u>Préstamos M/E</u> | | | 35,657,550.00 |
| TOTAL LARGO PLAZO | | | 38,940,358.62 |



PICA

Notas a los Estados Financieros
por los años terminados el 30 de junio de 2003 y 2002

Al 30 de junio de 2003 y 2002 los préstamos a corto y largo plazo, se integraron de la manera siguiente:

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| CORTO PLAZO | | |
| Banco de Occidente, S.A. M/E | Q. 1,584,780.00 | Q. 2,373,549.00 |
| Mot Wind Financial Corp. | <u>1,188,585.00</u> | <u>1,186,774.50</u> |
| TOTAL CORTO PLAZO d/ | 2,773,365.00 | 3,560,323.50 |
| LARGO PLAZO | | |
| <u>Préstamos No Bancarios</u> | | |
| Mot Wind Financial Corp. | <u>3,282,808.62</u> | <u>3,035,848.37</u> |
| <u>Préstamos Bancarios</u> | | |
| B.C.I.E. 011-13458-9 e/ | - | 7,031,305.82 |
| B.C.I.E. 005/99 e/ | - | 9,170,530.16 |
| Banco de Occidente PRE-260/02 | 15,847,800.00 | - |
| Banco Industrial PRE-US-2002/504 // | <u>19,809,750.00</u> | - |
| Préstamos M/E | <u>35,657,550.00</u> | <u>16,201,835.98</u> |
| TOTAL LARGO PLAZO | Q. 38,940,358.62 | Q. 19,237,684.35 |

d/ Este saldo corresponde a préstamos otorgados por el Banco de Occidente, S.A. por US\$.550,000.00 y Mont Wind Financial Corp. US\$.150,000.00 para el financiamiento de capital de trabajo.

e/ Corresponde al saldo del préstamo otorgado por el Banco de Occidente con una línea de crédito del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), a nombre de SODECI con vencimiento en año 2005, como resultado de la fusión PICA/SODECI. Los fondos recibidos fueron destinados para inversión en la ampliación de la planta Pica de Hule Natural el cual fue pagado el 20 de agosto de 2002 con fondos recibidos de otro préstamo otorgado por el Banco de Occidente No. PRE260/02.

f/ Préstamo recibido de Banco Industrial, S.A. por US\$.2.5 millones se destinó a la inversión en acciones preferentes en la empresa denominada Inversiones Agrícolas Palafox, S.A. por US\$.1.7 millones y el resto se invirtió en la cuenta de Propiedad, Planta y Equipo.



PICA

Notas a los Estados Financieros
por los años terminados el 30 de junio de 2003 y 2002

Nota 17. Capital y Reservas:

El capital contable de Pica de Hule Natural al 30 de junio de 2002 y 2001 quedó integrado de la siguiente manera:

| | | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|--------------------------|----|-------------------------|-------------------------|
| Capital Pagado | g/ | q. 27,000,000.00 | q. 27,000,000.00 |
| Reserva Legal | | 211,533.81 | 59,234.69 |
| Resultados Acumulados | h/ | 410,720.71 | (2,482,962.50) |
| Resultados del Ejercicio | | <u>7,317,114.75</u> | <u>3,340,485.18</u> |
| | | q. <u>34,939,369.27</u> | q. <u>27,916,757.37</u> |

g/ En el ejercicio fiscal 2002, Pica de Hule Natural recibió aportes en efectivo por Q.22,040,500.00 de INVAMERSA, incrementando su capital pagado en Q.19,511,000.00 y Q.2,529,500.00 como Aportación Futura Ampliación de Capital.

En Asamblea General Extraordinaria y Totalitaria de Accionista de Pica de Hule Natural de fecha ocho de abril de dos mil tres se acordó el aumento del capital autorizado en Q.73 millones, por lo que el nuevo capital autorizado de la sociedad es de Q.100 millones, según modificación de escritura social del nueve de mayo de dos mil tres.

h/ Los resultados acumulados de Pica de Hule Natural al 30 de junio de 2003 se integra de la siguiente manera:

| | | |
|--------------------------------------|----|---------------------|
| Saldo Balance al 30 de junio de 2002 | Q. | (2,482,962.50) |
| Resultado del Ejercicio 2001/2002 | | 3,340,485.18 |
| Traslado a Reserva Legal | | (152,299.12) |
| Pago de Impuesto sobre la Renta | | <u>(294,502.85)</u> |
| Saldo Balance al 30 de junio de 2003 | | <u>410,720.71</u> |

PICA

Notas a los Estados Financieros
por los años terminados el 30 de junio de 2003 y 2002

Nota 18. Gastos:

Durante los años terminados el 30 de junio de 2003 y 2002, se incurrió en los siguientes gastos:

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|---|------------------------|------------------------|
| GASTOS DE VENTA | | |
| Gastos de Venta de Locales | Q. 399,234.46 | Q. 459,011.74 |
| Gastos de Venta al Exterior | <u>4,452,917.32</u> | <u>3,957,010.17</u> |
| | <u>4,852,151.78</u> | <u>4,416,021.91</u> |
| GASTOS DE ADMINISTRACION PLANTA | | |
| Sueldos y Prestaciones | 347,081.71 | 435,195.04 |
| Otros Gastos de Admón. Planta | <u>913,019.08</u> | <u>618,310.57</u> |
| | <u>1,260,100.79</u> | <u>1,053,505.61</u> |
| GASTOS DE ADMINISTRACION CENTRAL | | |
| Sueldos y Prestaciones | 1,056,332.55 | 697,007.09 |
| Otros Gastos de Admón. Central | <u>1,092,194.31</u> | <u>1,008,707.96</u> |
| | <u>2,148,526.86</u> | <u>1,705,715.05</u> |
| TOTAL GASTOS | Q. <u>8,260,779.43</u> | Q. <u>7,175,242.57</u> |

Nota 19. Otros Ingresos y Gastos Financieros:

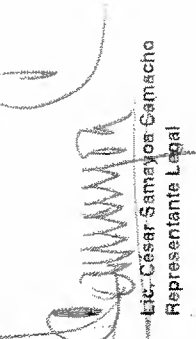
Los otros ingresos y gastos de Pica de Hule Natural, por los años terminados al 30 de junio de 2003 y 2002 se integraron de la siguiente manera:

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|-----------------------------|--------------------------|--------------------------|
| INGRESOS | | |
| Intereses Ganados | Q. 209,103.19 | Q. 140,262.30 |
| Otros Ingresos | <u>174,616.77</u> | <u>231,836.05</u> |
| | <u>383,719.96</u> | <u>371,898.35</u> |
| GASTOS | | |
| Intereses sobre Préstamos | 1,686,352.40 | 2,339,522.25 |
| Otros Gastos | 9,007.37 | 10,035.29 |
| Pérdidas Cambiarias | <u>498,677.83</u> | <u>407,268.11</u> |
| | <u>2,194,037.60</u> | <u>2,756,825.65</u> |
| Resultado Financiero | Q. <u>(1,610,317.64)</u> | Q. <u>(2,384,927.30)</u> |

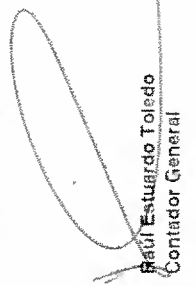
PICA DE HULE NATURAL
Balance General al 31 de Julio de 2005
Expresado en Quetzales

| ACTIVO | | PASIVO | |
|---|-----------------------|----------------------------------|-----------------|
| Circulante | 113,027,335.07 | Circulante | 17,273,661.52 |
| Caja y Bancos | 821,801.79 | Debito Fiscal I.V.A. | 58,085.27 |
| Inversiones | 4,109,128.00 | Cuentas y Documentos Por Pagar | 6,854,440.75 |
| Clientes | 41,704,339.93 | Retenciones Legales | 143,771.74 |
| Cuentas y Documentos por Cobrar | 16,056,829.65 | Provision Prestaciones Laborales | 2,533,154.55 |
| Credito Fiscal I.V.A. | 8,533,622.40 | Proveedores | 5,430,625.54 |
| Producto Terminado | 29,539,110.16 | Préstamos a Corto Plazo | 1,515,520.00 |
| Otros inventarios | 10,260,502.94 | Anticipo sobre ventas | 253,995.01 |
| Fijo | 42,327,045.69 | Reserva por Fluctuaciones | 484,067.66 |
| Maquinaria y Equipo | 23,469,586.89 | I.S.R. por Pagar | - |
| Edificios e Instalaciones | 30,578,180.24 | Largo Plazo | 66,588,111.52 |
| Mobiliario y Equipo de Oficina | 278,174.23 | Préstamos No Bancarios | - |
| Vehiculos | 15,030.00 | Préstamos Bancarios | 66,588,111.52 |
| Depreciaciones Acumuladas | (12,544,375.59) | Capital y Reservas | 83,831,773.04 |
| Terrenos | 2,050.00 | Capital Pagado | 40,350,800.00 |
| Plantaciones de Hule | 64,433.67 | Capital Autorizado | 100,000,000.00 |
| Otros activos fijos | 463,997.25 | Capital No Pagado | (59,649,200.00) |
| Diferido | 85,503.54 | Reserva Legal | 1,588,398.36 |
| Gastos de Organización | 16,736.59 | Resultados Acumulados | 26,220,302.06 |
| Amortización Acumulada Gastos De Organización | (16,596.93) | Resultado del Ejercicio | 3,488,611.84 |
| Anticipos Diversos | 1,785.72 | TOTAL PASIVO MAS CAPITAL | 155,439,885.30 |
| Seguros Anticipados | 83,578.16 | | |
| ACTIVO | 155,439,885.30 | | |

El infrascrito Perito Contador, registrado en la Superintendencia de Administración Tributaria bajo el número 99.511.
CERTIFICA: Que las cuentas que integran el balance general de Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, Sociedad Anónima al 31 de Julio de 2005 muestran razonablemente su situación financiera y que en las operaciones efectuadas fueron aplicados principios de contabilidad generalmente aceptados.


Etc. Cesar Samayoa Camacho
Representante Legal

PRODUCCION, INDUSTRIALIZACION
COMERCIALIZACION Y ASESORIA
DE HULE NATURAL, S. A.



Paul Estuardo Toledo
Contador General


PICA DE HULE NATURAL

Estado de Resultados
del 1 de Enero al 31 de Julio de 2005
Expresado en Quetzales

| PRODUCTOS | |
|---------------------------------------|-----------------------------|
| Ventas | 125,222,748.39 |
| Ventas de Hule | 122,601,544.90 |
| Ventas de Insumos | <u>2,621,203.49</u> |
| (-) Costo de ventas | <u>113,390,940.55</u> |
| GANANCIA (PERDIDA) BRUTA | 11,831,807.84 |
| Otros Ingresos | <u>77,298.88</u> |
| TOTAL PRODUCTOS | <u>11,909,106.72</u> |
| | |
| GASTOS DE OPERACIÓN | |
| Gastos de Venta | 2,944,620.88 |
| Gastos de Administración Planta | 1,716,029.21 |
| Gastos de Administración Central | <u>853,021.77</u> |
| RESULTADO EN OPERACIÓN | 6,395,434.86 |
| GASTOS FINANCIEROS | |
| Gastos Financieros | <u>2,926,823.02</u> |
| GANANCIA (PERDIDA) DEL PERÍODO | <u>3,468,611.84</u> |

El infrascrito Perito Contador, registrado en la Superintendencia de Administración Tributaria bajo el número 99,511, CERTIFICA: Que las cuentas que integran el Estados de Resultados de Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, Sociedad Anónima del 01 de Enero de 2005 al 31 de Julio de 2005 muestran razonablemente su situación financiera y que en las operaciones efectuadas fueron aplicados principios de contabilidad generalmente aceptados.


Raúl Estuardo Toledo
Contador General


Lic. César Samayda Camacho
Representante Legal

PRODUCCION, INDUSTRIALIZACION,
COMERCIALIZACION Y ASESORIA
DE HULE NATURAL, S. A.

Pica de Hule Natural
Balance General Proyectado al 31 de Diciembre del 2014
Expresado en Quetzales

| | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| ACTIVO | | | | | | | | | | |
| CIRCULANTE | | | | | | | | | | |
| Caja y Bancos | 124,810,975 | 153,261,965 | 233,161,376 | 388,189,824 | 417,254,430 | 568,798,080 | 765,660,586 | 1,027,320,275 | 1,373,876,684 | 1,719,211,890 |
| Inversiones | 3,110,557 | 8,546,598 | 20,260,810 | 11,127,284 | 11,204,602 | 5,873,171 | 56,275,538 | 114,936,082 | 180,542,256 | 135,781,249 |
| Cuentas por Cobrar | 3,881,800 | 3,881,800 | 3,881,800 | 3,881,800 | 3,881,800 | 3,881,800 | 3,881,800 | 3,881,800 | 3,881,800 | 3,881,800 |
| Clientes (Neto de Cuentas Incobrables) | 84,030,733 | 124,218,981 | 173,773,295 | 243,405,836 | 338,654,487 | 473,027,948 | 599,768,889 | 753,306,006 | 977,637,432 | 1,288,436,593 |
| Anticipos | 58,389,319 | 70,259,460 | 98,567,183 | 132,041,858 | 183,075,242 | 252,182,185 | 347,508,032 | 478,695,980 | 660,429,881 | 910,862,681 |
| Credito Fiscal, I.V.A. | 23,582,140 | 53,215,282 | 77,209,132 | 110,403,748 | 158,579,246 | 220,635,780 | 243,199,857 | 274,310,428 | 317,598,440 | 377,642,731 |
| Inventarios | 36,609,950 | 26,835,608 | 35,245,471 | 48,774,834 | 62,513,181 | 84,315,143 | 114,292,380 | 165,195,487 | 211,465,197 | 288,753,449 |
| Producto Terminado | 24,831,598 | 21,254,211 | 29,211,203 | 40,048,653 | 55,007,073 | 76,802,450 | 104,777,535 | 144,641,208 | 196,660,619 | 276,632,042 |
| (-) Reservas Minimo Inventarios P.T. | (127,311) | (127,311) | (127,311) | (127,311) | (127,311) | (127,311) | (127,311) | (127,311) | (127,311) | (127,311) |
| Inventarios de Materia Prima e Insumo | 5,778,441 | 6,386,655 | 7,019,226 | 7,713,830 | 8,481,648 | 9,309,253 | 10,410,382 | 11,439,640 | 12,800,238 | 14,208,788 |
| Propiedad Planta y Equipo | 55,542,989 | 65,258,202 | 82,595,545 | 85,602,384 | 77,719,878 | 68,654,099 | 58,008,899 | 44,692,455 | 28,283,444 | 8,009,875 |
| Vehiculos | 15,000 | 15,000 | 15,000 | 15,000 | 15,000 | 15,000 | 15,000 | 15,000 | 15,000 | 15,000 |
| Maquinas y Equipo | 23,039,001 | 23,039,001 | 23,039,001 | 30,684,001 | 30,684,001 | 30,684,001 | 30,684,001 | 30,684,001 | 30,684,001 | 30,684,001 |
| Edificios e Instalaciones | 46,523,637 | 77,886,341 | 78,632,082 | 78,947,779 | 78,682,877 | 78,617,875 | 78,693,072 | 78,708,170 | 78,723,207 | 78,736,385 |
| Mobiliario y Equipo de Oficina | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Terrenos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Financieras | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Equipo de Computacion | 767,585 | 767,585 | 767,585 | 767,585 | 767,585 | 767,585 | 767,585 | 767,585 | 767,585 | 767,585 |
| Depreciaciones Acumuladas | (19,592,273) | (16,434,728) | (19,858,723) | (25,081,982) | (32,379,755) | (41,280,471) | (52,119,759) | (65,452,303) | (81,878,415) | (109,169,877) |
| Diferido | 135,879 | 120,781 | 105,684 | 80,586 | 75,488 | 60,391 | 45,293 | 30,195 | 15,099 | - |
| Gastos de Organizacion | 135,879 | 120,781 | 105,684 | 80,586 | 75,488 | 60,391 | 45,293 | 30,195 | 15,099 | - |
| Amortizacion Acum. Gtos. Organizacion | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Anticipos Diversos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Seguros Anticipados | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Otros Activos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| TOTAL ACTIVO | 189,103,879 | 248,065,849 | 315,862,666 | 380,282,594 | 495,049,595 | 635,712,541 | 823,123,779 | 1,072,042,826 | 1,402,475,226 | 1,724,921,065 |

Pica de Hule Natural
Estado de Resultados Proyectado
del 1 de Enero 2005 al 31 de Diciembre 2014
Expresado en Quetzales

| Concepto | 2,005 | 2,006 | 2,007 | 2,008 | 2,009 | 2,010 | 2,011 | 2,012 | 2,013 | 2,014 |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Ingresos | | | | | | | | | | |
| Ventas de Hule A-4 | 332,317,911 | 421,532,737 | 579,452,979 | 797,651,146 | 1,098,451,451 | 1,513,152,991 | 2,085,054,191 | 2,873,973,477 | 3,962,573,948 | 5,466,117,169 |
| Fletes y Seguros | | | | | | | | | | |
| Costo de envases y pallets | | | | | | | | | | |
| Total de Ventas | 332,317,911 | 421,532,737 | 579,452,979 | 797,651,146 | 1,098,451,451 | 1,513,152,991 | 2,085,054,191 | 2,873,973,477 | 3,962,573,948 | 5,405,117,169 |
| Costo de Venta | | | | | | | | | | |
| Inventario de productos inicial A-2 | | | | | | | | | | |
| Costo de los artículos producidos A-5 y A-6 | 24,236,904 | 15,371,621 | 20,659,418 | 28,618,410 | 39,451,860 | 54,412,280 | 75,307,657 | 104,182,742 | 144,046,412 | 189,055,726 |
| (Ver Estado de Producción) | | | | | | | | | | |
| Compra de Producto Terminado | 272,118,194 | 364,656,282 | 507,265,062 | 702,820,509 | 973,093,775 | 1,353,176,969 | 1,860,829,970 | 2,612,954,666 | 3,628,381,233 | 5,036,395,692 |
| Variación de Inventarios | | | | | | | | | | |
| Disponible para la venta | 256,354,998 | 389,926,913 | 527,924,479 | 731,236,919 | 1,012,545,635 | 1,407,589,249 | 1,966,137,627 | 2,717,137,307 | 3,772,437,645 | 5,235,361,419 |
| Inventario de productos en consignación | | | | | | | | | | |
| Inventario de Producto Terminado Fiscal A-2 | 15,371,621 | 20,659,418 | 28,618,410 | 39,451,860 | 54,412,280 | 75,307,657 | 104,182,742 | 144,046,412 | 199,055,726 | 274,937,249 |
| Costo de Ventas P.T. | 260,993,376 | 359,367,495 | 499,359,069 | 691,285,080 | 958,133,358 | 1,332,281,592 | 1,851,954,885 | 2,573,090,895 | 3,573,381,919 | 4,960,424,168 |
| GANANCIA (PERDIDA) BRUTA | 51,334,533 | 62,165,242 | 80,094,910 | 105,866,066 | 140,318,096 | 180,871,399 | 233,099,306 | 300,882,582 | 389,192,029 | 504,693,000 |
| Gastos de Venta A-7 | 12,294,057 | 13,968,926 | 17,253,797 | 21,332,299 | 28,406,908 | 32,724,336 | 40,592,691 | 50,396,862 | 62,617,676 | 77,835,852 |
| Gastos de Administración A-8 | 6,000,949 | 6,610,944 | 7,272,030 | 7,999,243 | 8,798,167 | 9,679,094 | 10,646,992 | 11,711,691 | 12,892,860 | 14,171,148 |
| Gastos-Ingresos Financieros A-3 | 5,269,564 | 6,500,000 | 7,475,000 | 7,475,000 | 7,475,000 | 7,475,000 | 7,475,000 | 7,475,000 | 7,475,000 | 7,475,000 |
| Utilidad (Pérdida) antes de impuestos | 27,850,963 | 35,067,371 | 48,094,074 | 69,059,555 | 97,837,021 | 130,992,980 | 174,384,624 | 231,299,029 | 306,216,493 | 405,191,001 |

Pica de Hule Natural
Flujo de Caja proyectado

| Expresado en Quetzales | 2,005 | 2,006 | 2,007 | 2,008 | 2,009 | 2,010 | 2,011 | 2,012 | 2,013 | 2,014 |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Ingresos | 329,881,606 | 408,663,599 | 553,091,272 | 761,276,451 | 1,048,318,057 | 1,444,036,068 | 1,989,737,324 | 2,742,486,930 | 3,781,140,536 | 5,214,893,209 |
| Cuentas por Cobrar Latex | 156,319,887 | 151,050,380 | 200,746,211 | 269,878,187 | 362,817,489 | 487,763,760 | 655,739,061 | 851,565,167 | 1,185,140,728 | 1,593,273,566 |
| Cuentas por Cobrar Granulado | 171,561,718 | 253,604,219 | 352,345,061 | 491,398,264 | 685,500,579 | 950,273,307 | 1,334,001,263 | 1,860,931,762 | 2,593,999,809 | 3,621,419,733 |
| Egresos Por Operaciones | 320,597,656 | 429,409,386 | 592,362,363 | 812,681,402 | 1,117,413,616 | 1,546,052,680 | 2,140,311,643 | 2,963,820,614 | 4,104,767,368 | 5,685,212,927 |
| Compra de materia prima Latex | 105,106,789 | 143,166,384 | 195,767,445 | 268,345,393 | 365,633,833 | 500,422,297 | 684,057,809 | 933,959,738 | 1,273,381,897 | 1,734,594,909 |
| Compra de materia prima Granulado | 137,497,387 | 190,333,834 | 278,977,063 | 394,851,106 | 550,917,219 | 738,644,763 | 1,122,630,998 | 1,587,104,663 | 2,240,516,685 | 3,158,510,885 |
| Total de Materias Primas | 242,604,176 | 333,500,218 | 473,744,508 | 663,196,499 | 916,551,052 | 1,239,067,060 | 1,806,688,807 | 2,521,064,401 | 3,513,898,582 | 4,893,115,794 |
| Costo de producción | 17,330,744 | 20,092,668 | 23,874,109 | 28,476,741 | 34,093,441 | 40,964,069 | 49,367,080 | 59,734,043 | 72,467,766 | 88,164,941 |
| Gastos de venta | 11,182,901 | 12,927,763 | 15,623,058 | 19,562,363 | 24,214,895 | 30,038,727 | 37,229,328 | 46,200,521 | 57,412,073 | 71,391,696 |
| Gastos de administración | 5,562,411 | 6,107,909 | 6,718,729 | 7,390,751 | 8,129,975 | 8,943,121 | 9,837,592 | 10,821,488 | 11,903,786 | 13,094,313 |
| Impuesto al Valor Agregado | 31,108,565 | 42,974,242 | 59,977,174 | 83,144,041 | 115,288,744 | 160,641,337 | 223,640,762 | 311,105,699 | 432,469,140 | 606,842,911 |
| Impuestos | 5,269,564 | 6,500,000 | 7,475,000 | 7,475,000 | 7,475,000 | 7,475,000 | 7,475,000 | 7,475,000 | 7,475,000 | 7,475,000 |
| Costos | 7,539,296 | 2,304,638 | 2,749,765 | 3,335,998 | 4,060,908 | 4,968,387 | 6,062,069 | 7,432,442 | 9,131,042 | 11,281,512 |
| Egresos por inversiones | 15,230,000 | 30,460,000 | 7,615,000 | 7,615,000 | 7,615,000 | 7,615,000 | 7,615,000 | 7,615,000 | 7,615,000 | 7,615,000 |
| Ampliación de instalaciones | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Pagos de dividendos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Financiamiento | 110,808,981 | 25,000,000 | 15,000,000 | 15,000,000 | 15,000,000 | 15,000,000 | 15,000,000 | 15,000,000 | 15,000,000 | 15,000,000 |
| Créditos Requeridos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Aportes de los Socios | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Creditos Fiscales Recuperados | 18,665,139 | 25,784,545 | 35,986,308 | 49,886,425 | 69,173,246 | 96,384,802 | 201,276,886 | 279,995,129 | 389,232,126 | 540,756,020 |
| Impuesto al Valor Agregado | 18,665,139 | 25,784,545 | 35,986,308 | 49,886,425 | 69,173,246 | 96,384,802 | 201,276,886 | 279,995,129 | 389,232,126 | 540,756,020 |
| Amortizacion de Créditos | 114,871,787 | 8,545,596 | 8,545,596 | 8,545,596 | 8,545,596 | 8,545,596 | 8,545,596 | 8,545,596 | 8,545,596 | 8,545,596 |
| Amortizacion de Créditos | 114,871,787 | 8,545,596 | 8,545,596 | 8,545,596 | 8,545,596 | 8,545,596 | 8,545,596 | 8,545,596 | 8,545,596 | 8,545,596 |
| Cambio Neto en Caja | 3,110,557 | 10,966,618 | 8,545,596 | 20,260,810 | 11,127,284 | 11,204,982 | 5,573,171 | 56,275,938 | 114,936,982 | 196,542,256 |
| Caja Inicial | 459,565,705 | 457,445,144 | 604,077,577 | 811,162,876 | 1,117,491,313 | 1,540,426,870 | 2,191,014,010 | 3,022,492,058 | 4,179,372,682 | 5,755,461,912 |
| +/- Ingresos | 459,699,443 | 459,669,366 | 592,362,363 | 820,296,402 | 1,117,413,615 | 1,546,052,680 | 2,140,311,643 | 2,963,820,614 | 4,104,767,368 | 5,685,212,927 |
| -/- Egresos | (459,699,443) | (459,669,366) | (592,362,363) | (820,296,402) | (1,117,413,615) | (1,546,052,680) | (2,140,311,643) | (2,963,820,614) | (4,104,767,368) | (5,685,212,927) |
| Saldo de caja Acumulado | 10,966,618 | 8,545,596 | 20,260,810 | 11,127,284 | 11,204,982 | 5,573,171 | 56,275,938 | 114,936,982 | 189,542,256 | 335,781,246 |



Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, S.A.

8. INFORMES DEL ORGANO DE ADMINISTRACION

Se anexan al presente prospecto los informes del Órgano de Administración de PICA, correspondientes a los años 2002, 2003 y 2004.



Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, S.A.

Señores Accionistas:

Al final del ejercicio 2003/2004 la utilidad ascendió a US\$ 2.771 Mil, antes de constituir reservas, misma que el año anterior había sido de US\$ 1.004 Mil, que relacionada con el capital de la empresa equivale a un retorno de 62.48% y 29.47 %, respectivamente.

Las ventas se incrementaron durante el ejercicio 2003/2004, de US\$ 11,1 Millones a US\$20,7 Millones, mientras que el incremento en kilos secos fue de 11,603 a 16,453 toneladas igual a 41.8% de incremento, según puede observarse en las siguientes graficas.

Durante el período 2003/2004, los precios del caucho natural presentaron alzas y bajas y al 30 de junio del 2004 cerraron a US\$ 0.53 la libra para el tipo 20, mismo que al 30 de Junio de 2003 fue de US\$ 0.40 la libra.

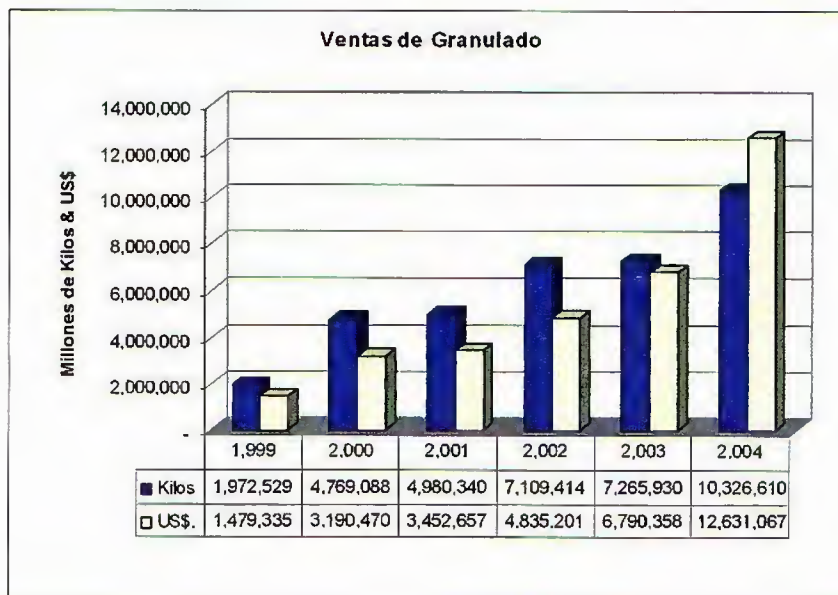


Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, S.A.

El incremento en las ventas de Látex Centrifugado, en kilos secos fue de 4,337 a 6,126 toneladas, equivalente al 41.2% de crecimiento, mientras que en dólares fue de US\$4,363 a US\$8,121 millones, equivalente al 86.1%.



Paralelamente el incremento en las ventas de Hule Granulado, en kilos secos fue de 7,266 a 10,326 toneladas, equivalente al 42.11%, mientras que en dólares fue de US\$6,790 a US\$12,631 millones, equivalente al 86.01%.

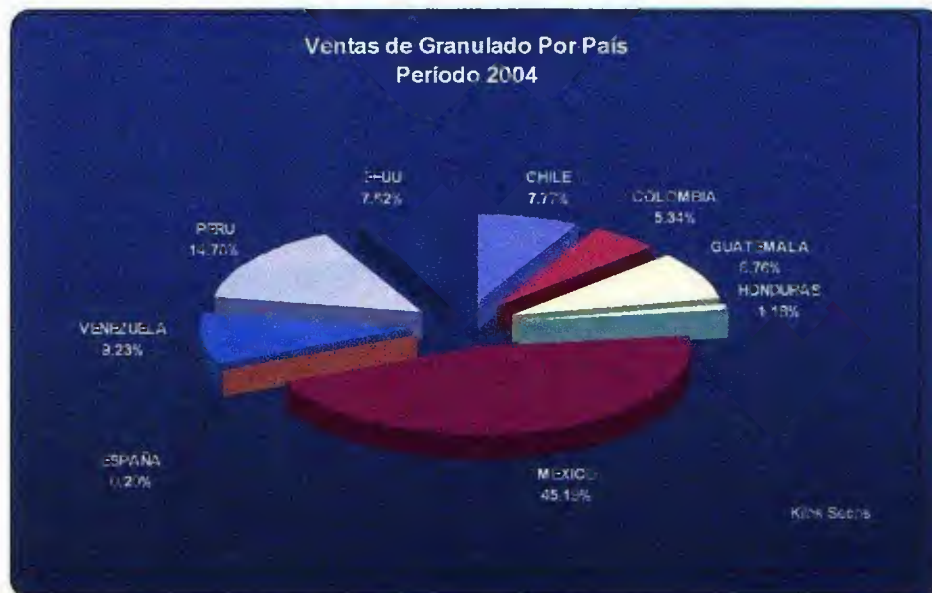


Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, S.A.

La participación porcentual de cada mercado en las ventas de látex centrifugado en kilos secos para el período finalizado el 30 de junio de 2004 fue en el siguiente orden: México 52.9%, Colombia 35.47%, Guatemala 5.27 %, Otros 6.3%.



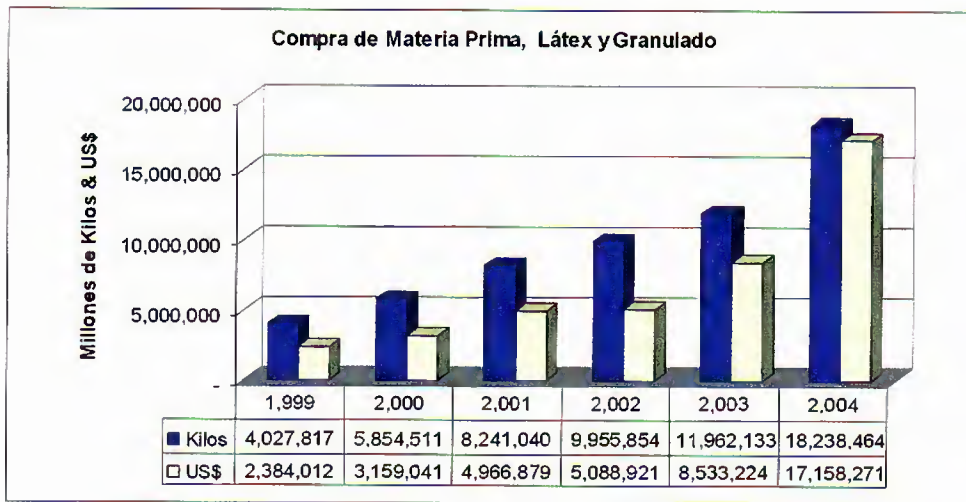
Mientras que para granulado dicha participación en el mismo período en kilos secos fue: México 45.19%, Perú 14.70%, Venezuela 9.23%, Guatemala 8.76%, Chile 7.77, Otros 14.35%.



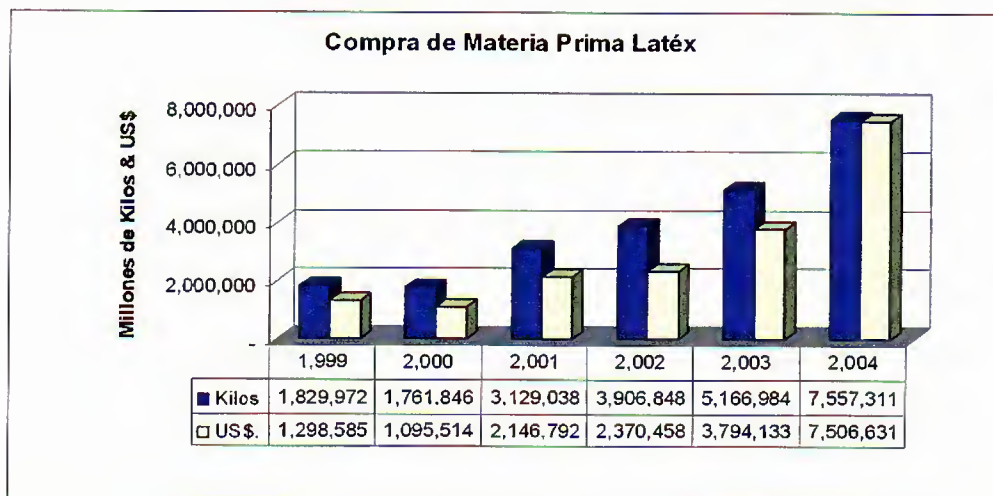


Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, S.A.

De igual manera las compras se han incrementado sustancialmente, el incremento consolidado en kilos secos fue de 11,962 a 18,238 toneladas equivalente al 52.5 %, mientras que en dólares fue de US\$8,533 a US\$17,158 millones, equivalente al 101%.



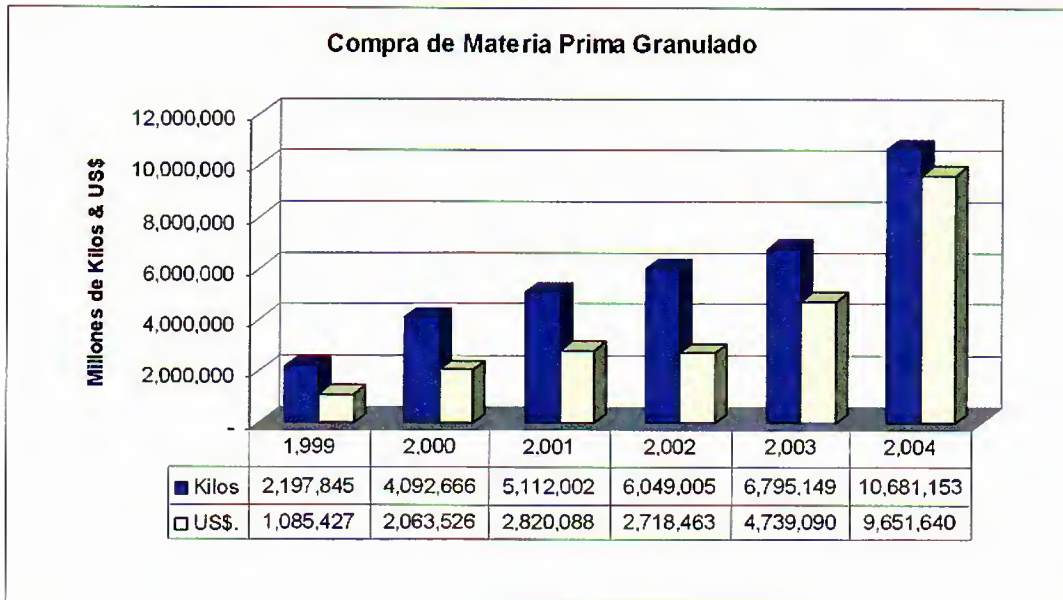
La compra de látex de campo en el período 2002/2003 fue de 5,167 toneladas y en el período 2003/2004 fue de 7,557 toneladas, lo que represento un incremento del 46.3% sobre el período anterior, mientras que en dólares fue de US\$3,794 a US\$7,507 millones, equivalente al 97.9%.





Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, S.A.

De igual manera en granulado el incremento fue de la siguiente manera: período 2002/2003 6,795 toneladas y en el período 2003/2004 10,681 lo que represento un incremento del 57.2% sobre el período anterior, mientras que en dólares fue de US\$4,739 a US\$9,651 millones, equivalente al 103.6%.



Crédito Fiscal IVA

Durante el ejercicio terminado al 30 de junio del 2004 se efectuaron solicitudes de reintegro por operaciones de crédito fiscal ante el Banco de Guatemala, por un monto total de US\$ 1.115,035.09, mientras que durante el período anterior las solicitudes de crédito fiscal ascendieron a la cantidad de US\$575,695.73



Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, S.A.

Certificación de la Norma ISO 9001:2000.

En el mes de mayo 2004, tras un proceso de evaluación, se logro mantener un importante objetivo estratégico, la Certificación de nuestro Sistema de Gestión de Calidad bajo la Norma ISO 9001: 2000. El ente certificador SGS, realizo la evaluación correspondiente al primer año de operaciones con el Sistema de Gestión de Calidad, dando como resultado la revalidación de la certificación que nos fuera otorgada en julio del año anterior.

Inversiones y Ampliación de la Capacidad Instalada

Durante el período 2003/2004 se están realizando cambios e inversiones importantes en la infraestructura de la Planta Procesadora, la capacidad instalada en granulado pasara de 2 a 6 toneladas de producción por hora y en látex se incrementara en 5 centrifugadoras más, dicha inversión asciende aproximadamente a US\$2.640.000 los cuales se integran de la siguiente manera:

Maquinaria y Equipo

| | |
|------------------|-------------|
| Camión Mezclador | US\$ 96,000 |
| Cargador Frontal | US\$ 96,500 |
| Monta Cargas | US\$ 24,000 |

Maquinaria y Equipo del Área de Granulado

| | |
|---|-------------|
| Ampliación de Secadora de 2 Tons. A 3 Tons. | US\$ 39,000 |
| Secadora Nueva de 3 Tons. | US\$260,000 |
| Molinos y Elevadores | US\$446,000 |
| Detector de Metales | US\$ 10,900 |

Maquinaria y Equipo del Área de Látex

| | |
|---------------|-------------|
| 5 Centrifugas | US\$415,000 |
|---------------|-------------|



Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, S.A.

Construcción

US\$725,000

| Descripción | Áreas Estimadas |
|--|-----------------|
| Recepción de Chipa | 1394,38 mt2 |
| Producto Terminado | 3728,45 mt2 |
| Nuevas Pilas de Proceso | 2053,00 mt2 |
| Parqueo de Camiones | 985,00 mt2 |
| Lavado de Camiones | 655,00 mt2 |
| Caminos Internos: Incluye Patio de Mezclas, Patio de Maniobras y Área de Carga | 5359,35 mt2 |
| Área de Caminos Externos | 3849,39 mt2 |

Estructuras Metálicas

US\$300,000

Instalaciones Eléctricas

US\$240,000

Así mismo es importante mencionar que esta proyectado terminar todas las ampliaciones que se están realizando en el mes de noviembre.

Gracias por su confianza y apoyo.

Guatemala, Noviembre de 2004

Señores Accionistas:

Al final del ejercicio 2002/2003 la utilidad ascendió a US\$ 923 Mil, misma que el año anterior había sido de US\$ 422 Mil, que relacionada con el capital de la empresa equivale a un retorno de 27 % y 12 %, respectivamente.

Durante el período 2002/2003, los precios del caucho natural presentaron alzas y bajas y al 30 de junio, tanto del 2002 como del 2003 cerraron a US\$ 0.40 libra para el tipo 20.

Las ventas se incrementaron durante el ejercicio 2002/2003, de US\$ 8,3 Millones a US\$11,1 Millones, mientras que el incremento en kilos secos fue de 10,837 a 11,603 toneladas igual a 7.07%, según puede observarse en las siguientes graficas.



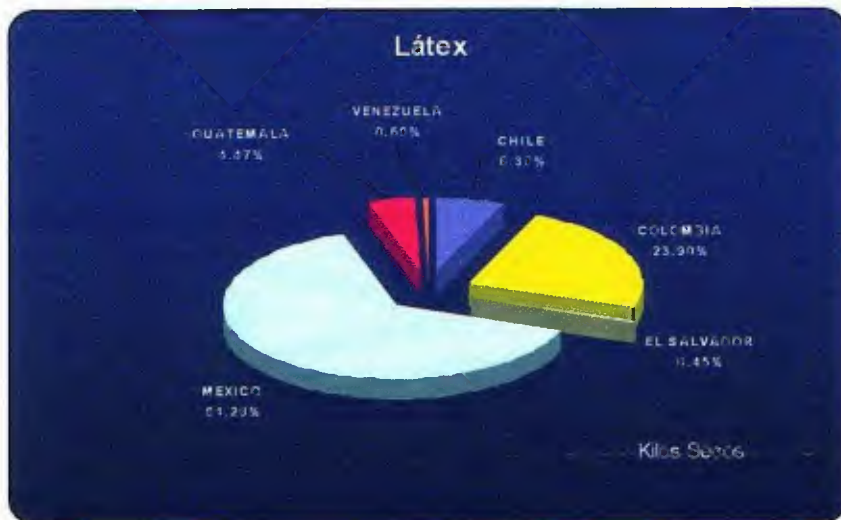
El incremento en las ventas de Látex Centrifugado, en kilos secos fue de 3,728 a 4,337 toneladas, equivalente al 16%, mientras que en dólares fue de US\$3.483 a US\$4.363 millones, equivalente al 25.3%.



Paralelamente el incremento en las ventas de Hule Granulado, en kilos secos fue de 7,109 a 7,266 toneladas, equivalente al 2.21%, mientras que en dólares fue de US\$4.835 a US\$6.790 millones, equivalente al 40.4%.



La participación porcentual de cada mercado en las ventas de látex centrifugado en kilos secos para el período finalizado el 30 de junio de 2003 fue en el siguiente orden: México 64%, Colombia 24%, Chile 6%, Otros (Venezuela, Guatemala, El Salvador, etc.) 6%.



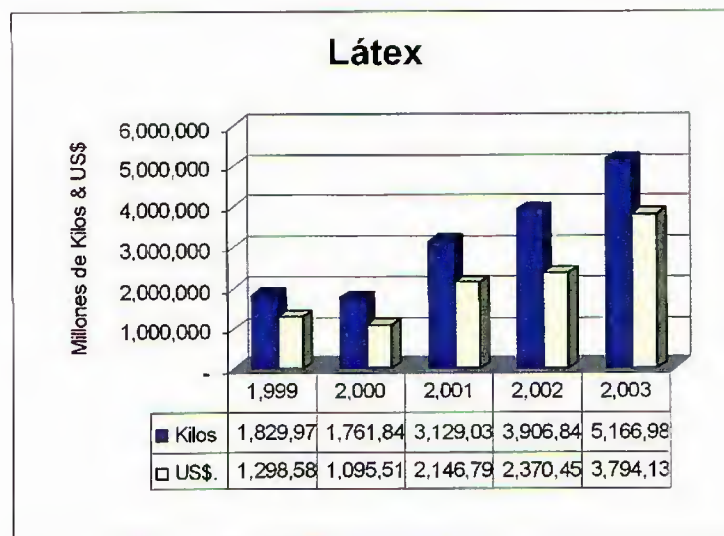
Mientras que para granulado dicha participación en el mismo período en kilos secos fue: México 47%, Guatemala 25%, Colombia 10%, Venezuela 7%, Otros 11%.



De igual manera las compras se han incrementado sustancialmente, el incremento consolidado en kilos secos fue de 9, 955 a 11,962 toneladas equivalente al 20. %, mientras que en dólares fue de US\$5.088 a US\$8.533 millones, equivalente al 67.70%.



La compra de látex de campo en el período 2001/2002 fue de 3,906 toneladas y en el período 2002/2003 fue de 5,167 toneladas, lo que represento un incremento del 32% sobre el período anterior, mientras que en dólares fue de US\$2.370 a US\$3.794 millones, equivalente al 60%.



De igual manera en granulado el incremento fue de la siguiente manera: período 2001/2002 6,049 toneladas y en el período 2002/2003 6,795 lo que represento un incremento del 12% sobre el período anterior, mientras que en dólares fue de US\$2.718 a US\$4.739 millones, equivalente al 74%.



Crédito Fiscal IVA

Es importante mencionar que al 30 de junio del 2003 se efectuaron solicitudes de reintegro por operaciones de crédito fiscal ante el Banco de Guatemala y resueltas favorablemente por un monto total de US\$ 575,695.73, mientras que durante el período anterior las solicitudes de crédito fiscal ascendieron a la cantidad de US\$470,898.00.

Certificación de la Norma ISO 9001:2000.

Durante el ejercicio 2002/2003 se logro un importante objetivo estratégico, la Certificación de la Norma ISO 9001:2000. Tras un proceso de evaluación, el 7 y 8 de julio, el ente certificador SGS, realizo la recomendación a la Certificación del Sistema de Gestión de Calidad, lo cual se confirmara en los próximos días cuando nos otorguen el certificado correspondiente.

La obtención de la Certificación del Sistema de Gestión de Calidad bajo la Norma ISO 9001:2000 contribuirá a incrementar la satisfacción de los clientes y mejorar la competitividad de la compañía, esta certificación compromete a la empresa a una mejora continua, proporcionando a los clientes internos y externos, productos y servicios de alta calidad que cumplan de forma constante sus necesidades y expectativas.

Infraestructura

Durante el periodo 2002/2003 se realizaron cambios e inversiones importantes en la infraestructura de la Planta Procesadora, dicha inversión asciende a US\$690.000 y principalmente integrada por la adquisición de tanques para almacenamiento de Látex con una capacidad de 1.725.000 litros en total, compra de 600 racks adicionales para un total existente de 900 unidades, lo cual incrementará nuestra capacidad de almacenaje de hule granulado, ampliación de 2.000 metros de patios para recepción de materia prima (granulado), adquisición de equipo de laboratorio para realizar diferentes análisis a nuestros productos terminados y siguiendo con la mejora del ambiente de trabajo se construyó un comedor y sanitarios con duchas para uso del personal de la planta.

Gracias por su confianza y apoyo.

Guatemala, Julio de 2003



Caminos



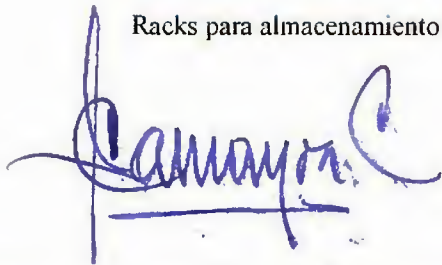
Tanques para almacenamiento de Látex



Racks para almacenamiento de Granulado



Laboratorio





Estimados Accionistas:

Durante el año 2001 los precios continuaron a la baja llegando en diciembre, al punto más extremo de los últimos 40 años y quizás de la historia, según la bolsa de Singapur a esa fecha el tipo 20, era de US\$0.21 libra. A partir de enero 2002 los precios empezaron a recuperarse con muchos altibajos y al 30 de junio 2002, cerraron a US\$0.36 libra para el mismo tipo 20.

Al final del ejercicio 2001/2002 la utilidad ascendió a US\$422 mil, el año anterior había sido una pérdida de US\$464 mil. Antes de considerar la carga financiera los resultados fueron de US\$724 mil y US\$100 mil para el ejercicio 2001/2002 y 2000/2001, respectivamente.

Al cierre del ejercicio 2002, se contaba con una inversión en 2 TD's por un total de US\$1.2 millones. Las cuentas por cobrar se mantenían en el nivel de los US\$2.5 millones similar al período anterior, mientras que los inventarios cerraron en US\$883 mil al cierre del 2002 y US\$1.4 millones, el período anterior.

Durante el período 2001/2002 se cancelaron créditos bancarios por US\$2. Millones 609 mil, originado principalmente de la capitalización por US\$2. Millones de INVAMERSA.

A pesar de la caída de precios, las ventas se incrementaron durante el ejercicio 2001/2002, de US\$6.02 millones a US\$8.3 millones. En toneladas el incremento en ventas de látex centrifugado fue de 2,927 a 3,728 un incremento equivalente al 28%, mientras que en granulado el incremento fue de 4,980 a 7,109 toneladas igual a 43%, dando un incremento consolidado de 7,908 a 10,837 Tons. Igual a 37%.

La participación porcentual de cada mercado en las ventas de látex centrifugado para el período finalizado al 30 de junio de 2002 fue en el siguiente orden: México 57%, Colombia 36%, Guatemala, 5%, otros (Venezuela, Chile, Perú, etc.) 2%.

Mientras que para granulado dicha participación en el mismo período fue: México 40%, Guatemala 36%, Colombia 13%, Venezuela 8%, Otros 3%.

De igual manera las compras se han incrementado sustancialmente año con año, tal como puede observarse en la pagina 23, la compra de látex de campo en el período 99/2000 fue de 1,760 toneladas, en el período 2000/2001 fue de 3,129 toneladas, y en el período 2001/2002 3,906 toneladas, un 25% sobre el periodo anterior.

Mientras que en granulado los incrementos fueron así: período 1999/2000 4,092 toneladas, período 2001/2002 5,112 toneladas y el período 2001/2002 6,049 toneladas un 18% sobre el período anterior.

Es importante mencionar también que durante este período se logro recuperar créditos fiscales por un valor total de US\$1 Millón 146 mil.

Otros objetivos logrados durante el período son:

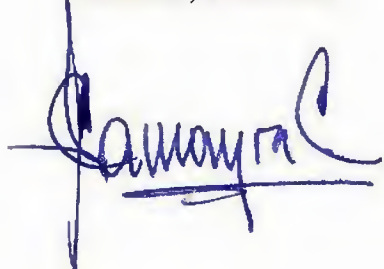
- El incremento en el contrato de ventas para el próximo año 2003 a Látex Occidental por un total de 2 millones 300 mil toneladas de látex centrifugado.
- Contrato del 100% a Ginsa como proveedor único.
- Calificación en TORNEL e incremento en las entregas mensuales.
- Calificación en MICHELIN México aunque ellos cerraron operaciones.
- Inicio del proceso para la certificación ISO 9000.

Hemos iniciado la ampliación en la capacidad de almacenamiento de producto terminado y recepción de materia prima así:

- Látex centrifugado 3 tanques de 500 mil litros c/u y 5 tanques de 45 mil litros c/u.
- Granulado adquisición de 300 racks adicionales para un total de 600.
- Construcción de patio para chipa de 2,000 mts.

Gracias por su confianza y apoyo.

Guatemala, Julio / 2002.



Guatemala, 27 de septiembre de 2005

Señores
Consejo de Administración
Bolsa de Valores Nacional, S.A.
Guatemala
Presente

Estimados Señores

Conforme el Reglamento para la Inscripción de Valores de la Bolsa de Valores Nacional y en cumplimiento de lo requerido para la aprobación de la inscripción de valores solicitada por PRODUCCIÓN, INDUSTRIALIZACIÓN, COMERCIALIZACIÓN Y ASESORÍA DE HULE NATURAL, SOCIEDAD ANÓNIMA. Emito la siguiente OPINIÓN LEGAL:

- Debida existencia del solicitante:** La entidad PRODUCCIÓN, INDUSTRIALIZACIÓN, COMERCIALIZACIÓN Y ASESORÍA DE HULE NATURAL, SOCIEDAD ANÓNIMA, que podrá abreviarse PRODUCCIÓN, INDUSTRIALIZACIÓN, COMERCIALIZACIÓN Y ASESORÍA DE HULE NATURAL, S.A. de nombres comerciales "PICA", "PICA DE HULE NATURAL", "COMERCIALIZADORA DE CAUCHO NATURAL", "CCN", nombres comerciales que pueden utilizarse en forma indistinta, se constituyó mediante escritura pública número trescientos veinte (320) autorizada en la ciudad de Guatemala, el dos de noviembre de mil novecientos noventa y tres, por el Notario Gustavo Hernández Castro. Mediante escritura pública número treinta y uno (31) autorizada en la ciudad de Guatemala, el catorce de junio de dos mil uno por el Notario Jose Pivaral Guzmán, se formalizó fusión por absorción de las entidades "Sociedad de Comercio e Industria de Guatemala, Sociedad Anónima" y "Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, Sociedad Anónima", subsistiendo ésta última. Mediante escritura pública número treinta y dos autorizada en la ciudad de Guatemala, el cuatro de octubre de dos mil dos por el Notario Jose Pivaral Guzmán, se modificó la denominación social de la entidad y sus nombres comerciales. Mediante escritura pública número diez (10) autorizada en la ciudad de Guatemala el nueve de mayo de dos mil tres, por el Notario Jose Pivaral Guzmán, se modificó la escritura social en lo referente a incremento de capital autorizado. La entidad "Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, Sociedad Anónima", está inscrita en el Registro Mercantil General de la República con número veintiséis mil quinientos sesenta y dos (26562), folio doscientos sesenta y dos (262), libro ciento seis (106) de Sociedades Mercantiles, desde el catorce de diciembre de mil novecientos noventa y tres, fecha de su inscripción provisional y a la fecha está vigente con la inscripción electrónica número tres.
Por lo anterior queda evidenciada la existencia y registro comercial de la entidad solicitante.

.../

Ana Cecilia Arroyave Gutiérrez

Edificio Aristos Oficina 515 Avenida Reforma 7-62 Zona 9 Guatemala, C.A. 01009
Tel.: (502) 2362-8158 al 2362-8165 Fax: (502) 2362-8166
arroyave@inetnet.net.gt

2. La validez de los acuerdos correspondientes relativos a la autorización para emitir valores mediante oferta pública y su concordancia con el régimen normativo vigente:

El acuerdo adoptado por el Consejo de Administración de "Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, Sociedad Anónima", es válido conforme lo establecido en la escritura social de la entidad y sus modificaciones; mismo que fue adoptado conforme el régimen normativo vigente para las entidades mercantiles y para la inscripción de valores para oferta pública. El acuerdo en referencia consta certificado por el Secretario del Consejo de Administración.

3. Las facultades de quienes emitieron dichos acuerdos:

El Consejo de Administración, adoptó la resolución antes referida, cumpliendo con los requerimientos formales establecidos para las reuniones del Consejo de Administración y de acuerdo a las facultades que le fueron otorgadas en la escritura social para el cumplimiento de los fines sociales de la entidad "Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, Sociedad Anónima". (Escritura pública número 31 de fecha 14 de junio de 2001, Notario Jose Pivaral Guzmán, cláusulas 35ª. 37ª.38ª. 39ª. 40ª.)

4. Validez y ejecutabilidad de los valores objeto de la oferta pública

Los valores objeto de la oferta pública, según los formatos que se adjuntan a la presente, reúnen todos los requisitos contemplados en el Código de Comercio, por lo que los mismos son válidos y ejecutables, además que su emisión se ajusta a derecho y a lo resuelto por el Consejo de Administración de la entidad "Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, Sociedad Anónima", para ser ofrecidos en oferta pública.

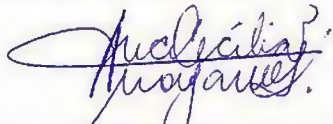
5. Validez y ejecutabilidad de las garantías en caso se hayan constituido.

Por no existir garantía específica respecto a la presente emisión no se emite opinión sobre las mismas.

El uso de la presente opinión legal no se limita al emisor ni a las autoridades del mercado bursátil guatemalteco.

Atentamente

Colegiado Número 7193



ANA CECILIA ARROYAVE GUTIERREZ
ABOGADO Y NOTARIO



Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, S.A.

Guatemala, 26 de Septiembre de 2005

Ingeniero
Rolando San Román
Gerente General
Bolsa de Valores Nacional, S.A.
Presente

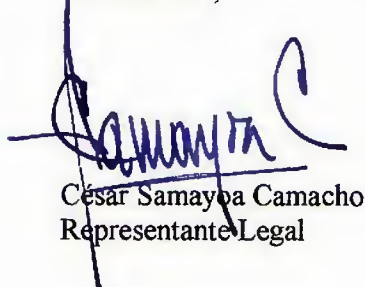
Estimado Ingeniero San Román:

Como Representante Legal de la entidad denominada **Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, S.A.**, por este medio le manifiesto que a mi leal saber y entender, toda la información presentada en el prospecto de la emisión **Pagarés "Pica de Hule I"**, es verídica y actualizada.

Adicionalmente, le manifiesto que todas las actividades de mi representada se encuentran enmarcadas dentro de los parámetros exigidos por las leyes de la República de Guatemala y las mismas son lícitas y transparentes.

Cualquier información adicional, gustosamente será proporcionada por mi persona.

Atentamente,



César Samayoa Camacho
Representante Legal



(Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, S.A.)

NOMBRE: Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría de Hule Natural, S.A.

NIT: 702053-8

Forma de Circulación de las acciones en que se divide el capital social: Nominativas

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN:

- **Presidente:** Lic. Pedro Aguirre Fernandez
- **Vicepresidente:** Lic. José Pivaral Guzmán
- **Secretario:** Lic. César Samayoa Camacho

PRINCIPALES EJECUTIVOS:

- **Mandatario General con Representación:** Lic. César Samayoa Camacho
- **Gerente General:** Lic. Joachim Gunther Lottmann Meinecke

Los miembros del Consejo de Administración son los mismo y tiene relación de Dirección y Administración con las siguientes sociedades:

Asesores Bursátiles de Occidente, S.A.,
Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A.,
Banco de Occidente, S. A.,
Seguros de Occidente, S.A.,
Financiera de Occidente, S.A.,
Invamersa, S.A.,
Inversiones Agrícolas Las Animas, S.A.,
Inversiones Agrícolas Palafox, S.A.,
Pica e Inverdiatas, S.A.