

CENTRAL DE EMPAQUES, S. A.
(Subsidiaria propiedad mayoritaria de
Corporación Castillo Hermanos, S.A.)

Estados Financieros

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010
y 2009 y Dictamen de los Auditores Independientes,
fechado el 20 de junio de 2011

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

CENTRAL DE EMPAQUES, S. A.

CONTENIDO

	Página
DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	1
ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009	
Estados de Posición Financiera	3
Estados del Resultado Integral	4
Estados de Cambios en el Patrimonio	5
Estados de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
Central de Empaques, S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Central de Empaques, S.A. (Subsidiaria propiedad mayoritaria de Corporación Castillo Hermanos, S.A.) (la "Compañía"), los cuales comprenden los estados de posición financiera al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas y un resumen de las políticas contables importantes y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, ya sea a causa de fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías. Realizamos nuestras auditorías de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos las auditorías para obtener seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría involucra realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del criterio del auditor, incluyendo la evaluación de riesgos de errores importantes en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al hacer esta evaluación de riesgos, el auditor considera los controles internos relevantes de la Entidad en la preparación y presentación razonable de los estados financieros, para diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad. Una auditoría incluye también evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Base para Opinión Calificada

Al 31 de diciembre de 2010 los estados financieros registran provisión para obligaciones laborales por Q.20,487,364, monto que representa el pasivo laboral acumulado a esa misma fecha. Además, algunos cambios en esta estimación la Compañía los carga o abona a las utilidades retenidas. Las Normas Internacionales de Información Financiera establecen que se debe utilizar el método de la unidad de crédito proyectada para determinar el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos y que los cambios en estimaciones se registren en los resultados de operación del año.

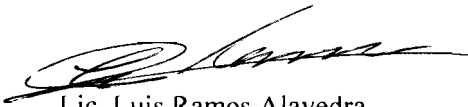
Opinión Calificada

En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto descrito en el párrafo de Base para Opinión Calificada, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Central de Empaques, S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

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

Miembro de:

Deloitte



Lic. Luis Ramos Alavedra
Colegiado CPA-1303

20 de junio de 2011
Guatemala, C. A.

CENTRAL DE EMPAQUES, S. A.

ESTADOS DE POSICIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 (Expresados en Quetzales)

ACTIVO	Notas	2010	2009
ACTIVO CORRIENTE:			
Efectivo	4	Q. 13,381,952	Q. 20,838,750
Cuentas por cobrar comerciales - Neto	5	27,900,253	26,018,375
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	11	15,551,226	10,545,181
Otras cuentas por cobrar	6	60,579,390	41,961,571
Inventarios	7	94,688,759	97,339,622
Gastos pagados por anticipado		453,100	697,561
Total activo corriente		<u>212,554,680</u>	<u>197,401,060</u>
ACTIVO NO CORRIENTE:			
Inversiones		15,800	145,147
Propiedades y equipo – Neto	8	136,673,729	124,823,032
Otros activos		617,914	1,130,554
Impuesto sobre la renta diferido	9	6,351,084	5,667,017
Total activo no corriente		<u>143,658,527</u>	<u>131,765,750</u>
TOTAL		<u>Q. 356,213,207</u>	<u>Q. 329,166,810</u>

(Continúa)

CENTRAL DE EMPAQUES, S. A.

ESTADOS DE POSICIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 (Expresados en Quetzales)

PASIVO Y PATRIMONIO	Notas	2010	2009
PASIVO CORRIENTE:			
Arrendamiento financiero	10	Q. 3,985,941	Q. 5,314,587
Impuesto sobre la renta por pagar	9	343,074	195,241
Cuentas por pagar proveedores	11	57,233,243	32,787,195
Cuentas por pagar a partes relacionadas	12	4,968,903	16,388,423
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	4,056,041	12,192,446
Total pasivo corriente		70,587,202	66,877,892
PASIVO NO CORRIENTE:			
Arrendamiento financiero	10	-	3,985,941
Préstamos bancarios	14	30,946,050	33,446,050
Documentos por pagar	15	100,000,000	100,000,000
Provisión para obligaciones laborales		20,487,364	18,280,695
Impuesto sobre la renta diferido	9	11,657,205	12,066,562
Total pasivo no corriente		163,090,619	167,779,248
Total pasivo		233,677,821	234,657,140
PATRIMONIO:			
Capital pagado	16	93,416,350	64,713,600
Reservas de capital		10,741,912	10,235,270
Utilidades retenidas		18,377,124	19,560,800
Total patrimonio		122,535,386	94,509,670
TOTAL		Q. 356,213,207	Q. 329,166,810

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

(Concluye)

CENTRAL DE EMPAQUES, S. A.

ESTADOS DEL RESULTADO INTEGRAL POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 (Expresados en Quetzales)

	Notas	2010	2009
INGRESOS DE OPERACIÓN			
Ventas netas		Q. 328,735,465	Q. 265,199,182
Costo de ventas		<u>(276,933,868)</u>	<u>(222,288,280)</u>
Utilidad bruta		<u>51,801,597</u>	<u>42,910,902</u>
GASTOS DE OPERACIÓN			
Gastos de venta	17	(12,595,869)	(10,768,687)
Gastos de administración	18	<u>(12,834,297)</u>	<u>(10,859,219)</u>
Total gastos de operación		<u>(25,430,166)</u>	<u>(21,627,906)</u>
Utilidad en operación		<u>26,371,431</u>	<u>21,282,996</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS)			
Otros ingresos	19	787,549	1,685,485
Otros gastos	20	<u>(8,877,155)</u>	<u>(7,276,663)</u>
Total otros gastos - Neto		<u>(8,089,606)</u>	<u>(5,591,178)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO		18,281,825	15,691,818
IMPUESTO SOBRE LA RENTA			
Corriente	9	(3,066,003)	(2,570,498)
Diferido		<u>(2,526,177)</u>	<u>(2,291,274)</u>
Total impuesto sobre la renta		<u>(5,592,180)</u>	<u>(4,861,772)</u>
UTILIDAD INTEGRAL DEL AÑO		<u>Q. 12,689,645</u>	<u>Q. 10,830,046</u>
UTILIDAD POR ACCIÓN	23	<u>Q. 21</u>	<u>Q. 18</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

CENTRAL DE EMPAQUES, S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en Quetzales)**

	Notas	Capital social autorizado	Acciones no suscritas	Capital social pagado	Reservas de capital			Utilidades acumuladas	Total patrimonio neto
					Legal	Reinversión de utilidades	Total		
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008	Q	64,713,600	Q -	Q 64,713,600	Q 4,659,958	Q 5,160,283	Q 9,820,241	Q 16,377,888	Q 90,911,729
Pago de dividendos	16	-	-	-	-	-	-	(7,257,600)	(7,257,600)
Ajuste por aplicación NIIF		-	-	-	-	-	-	25,494	25,494
Utilidad integral del año		-	-	-	-	-	-	10,830,046	10,830,046
Traslado a la reserva legal	16	-	-	-	415,028	-	415,028	(415,028)	-
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009		64,713,600	-	64,713,600	5,074,986	5,160,283	10,235,269	19,560,800	94,509,669
Aumento de capital social	16	64,713,600	(36,010,850)	28,702,750	-	-	-	-	28,702,750
Pago de dividendos	16	-	-	-	-	-	-	(5,310,144)	(5,310,144)
Ajuste por aplicación NIIF		-	-	-	-	-	-	(8,056,534)	(8,056,534)
Utilidad integral neta		-	-	-	-	-	-	12,689,645	12,689,645
Traslado a la reserva legal	16	-	-	-	506,643	-	506,643	(506,643)	-
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	Q	129,427,200	Q (36,010,850)	Q 93,416,350	Q 5,581,629	Q 5,160,283	Q 10,741,912	Q 18,377,124	Q 122,535,386

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

CENTRAL DE EMPAQUES, S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 (Expresados en Quetzales)

	2010	2009
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad integral neta	Q. 12,689,645	Q. 10,830,046
Ajustes por:		
Ajustes por aplicación NIIF	(8,056,533)	
Depreciaciones	25,245,474	12,391,982
ISR diferido del período	(1,093,425)	2,291,274
Provisión para obligaciones laborales	3,909,403	2,669,187
Estimación para cuentas incobrables	56,792	
Movimiento en el capital de trabajo:		
Cuentas por cobrar comerciales - Neto	(1,938,671)	(14,619,346)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	(5,006,044)	9,466,574
Otras cuentas por cobrar	(18,617,819)	(9,816,422)
Inventarios	2,650,863	9,363,353
Gastos anticipados	244,462	(284,678)
Impuesto sobre la renta por pagar	147,834	18,134
Cuentas por pagar proveedores	24,446,047	2,888,014
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(11,419,520)	(5,607,421)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(8,136,405)	3,344,892
Indemnizaciones pagadas	(1,702,735)	(899,352)
Efectivo neto generado por actividades de operación	<u>13,419,368</u>	<u>22,036,237</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Inversión en otras empresas	129,347	1,453,892
Adiciones de activo fijo	(37,096,171)	(14,708,005)
Investigación y desarrollo	<u>512,640</u>	<u>(1,130,554)</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(36,454,184)</u>	<u>(14,384,667)</u>

(Continúa)

CENTRAL DE EMPAQUES, S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en Quetzales)

	2010	2009
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de dividendos	Q. (5,310,144)	Q. (7,257,600)
Pagarés	28,702,750	20,942,000
Arrendamiento financiero	(5,314,588)	(5,314,587)
Préstamos bancarios - neto	<u>(2,500,000)</u>	<u>(1,750,000)</u>
Efectivo neto generado por actividades de financiamiento	<u>15,578,018</u>	<u>6,619,813</u>
(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO DE EFECTIVO	(7,456,798)	14,271,383
EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	<u>20,838,750</u>	<u>6,567,367</u>
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>Q. 13,381,952</u>	<u>Q. 20,838,750</u>
INFORMACIÓN FINANCIERA COMPLEMENTARIA		
Pagos efectuados durante el año por:		
Impuesto sobre la renta	<u>Q. 195,240</u>	<u>Q. 177,106</u>
Impuesto de solidaridad	<u>Q. 2,682,367</u>	<u>Q. 2,042,197</u>
Intereses pagados	<u>Q. 6,094,631</u>	<u>Q. 6,805,807</u>
Ingresos obtenidos durante el año por:		
Intereses cobrados	<u>Q. 242,001</u>	<u>Q. 137,051</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

(Concluye)

CENTRAL DE EMPAQUES, S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 (Expresadas en Quetzales)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Central De Empaques, S. A. (la Compañía) es una sociedad anónima que fue constituida el 10 de agosto de 1981, de acuerdo con las leyes mercantiles de la República de Guatemala y por un plazo de duración indefinido. La actividad principal de la Compañía es la fabricación, producción, construcción, elaboración, diseño, y comercialización de materiales empaque, envases y tapas corona, artículos conexos o similares para cualesquiera clases de productos y mercaderías.

La Compañía es una subsidiaria propiedad mayoritaria de Corporación Castillo Hermanos, S.A. y asimismo se encuentra inscrita en la Bolsa de Valores Nacional, S.A., de Guatemala, como emisor de Pagarés Financieros. El monto de la emisión es revolvente. Los pagarés se emiten nominativos y se transmiten mediante endoso e inscripción en el registro respectivo de la emisora.

Las oficinas centrales y planta de producción de la Compañía se localizan en la Avenida Petapa y 56 Calle, Zona 12.

2. ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF) NUEVAS Y REVISADAS

- **Normas e Interpretaciones que Afectan los Montos Reportados Durante el Período Actual y/o Períodos Anteriores** - A continuación se presentan las normas e interpretaciones que han sido adoptadas en el período actual y que tienen un efecto sobre los montos reportados en los estados financieros:

Norma o Interpretación

Efecto

NIC 1 (Revisión 2007)
*Presentación de Estados
Financieros*

Introduce cambios en la terminología (incluyendo los nombres de los estados financieros) y cambios en el formato y contenido de los estados financieros.

- **Normas e Interpretaciones Adoptadas sin Efecto en los Estados Financieros** - A continuación se presentan las normas e interpretaciones que han sido adoptadas en estos estados financieros y que no han tenido impacto significativo en los montos informados, pero que podrían tener efecto sobre futuras transacciones o acuerdos:

Norma o Interpretación

Efecto

NIC 1 (Revisión 2009)
Presentación de Estados Financieros
(como parte de las *Mejoras a las NIIF*
emitidas en 2009)

Las enmiendas a la NIC 1 aclaran que la liquidación potencial de un pasivo mediante la emisión de acciones no es relevante para su clasificación como corriente o no-corriente.

Esta enmienda no ha tenido ningún efecto sobre los montos reportados porque la Compañía no ha emitido instrumentos de esta naturaleza.

Norma o Interpretación	Efecto
Norma o Interpretación	Efecto
NIC 7 (Revisión 2009) <i>Estados de Flujo de Efectivo</i> (como parte de las <i>Mejoras a las NIIF</i> emitidas en 2009)	Las enmiendas a la NIC 7 especifican que solamente los desembolsos que resulten en activos reconocidos en el estado de posición financiera se pueden clasificar como actividades de inversión en el estado de flujos de efectivo. La aplicación de las enmiendas a la NIC 7 no tuvo efecto alguno para la Compañía.
Cambios a la NIIF 2 <i>Pagos basados en acciones-- Transacciones de Pago Basado-en Acciones Liquidado-en-Efectivo del Grupo</i>	Las enmiendas aclaran el alcance de la NIIF 2, así como la contabilidad de las transacciones de pago basado-en-acciones liquidado-en-efectivo de la Compañía, en los estados financieros individuales de la entidad que recibe los bienes o servicios cuando otra entidad u accionista tiene la obligación de liquidar la adjudicación. La aplicación de estas enmiendas no tuvo efecto alguno para la Compañía puesto que no efectúa este tipo de pagos.
Cambios a la NIIF 7 <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones</i>	Revelaciones adicionales respecto a las mediciones de valor razonable y riesgo de liquidez.
<i>Mejoras en las NIIF</i> emitidas en el 2009	Excepto por las enmiendas a la NIC 1, la aplicación de <i>Mejoras en las NIIF</i> emitida en 2009 no ha tenido ningún efecto material sobre los montos reportados en los estados financieros de la Compañía.
Cambios a la NIC 38 <i>Activos Intangibles</i>	Permite reconocer los gastos promocionales o de publicidad como un activo prepagado sólo hasta el punto en el que la entidad tiene el derecho a acceder los bienes comprados o hasta el momento de recibir los servicios.
Cambios a la NIC 39 <i>Instrumentos Financieros</i> y la NIIF 7 <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones</i>	Permite la reclasificación de activos financieros no derivados, en muy limitadas circunstancias, fuera de las categorías de “Activos valuados al valor razonable con efecto en resultados” y de “Disponibles para la venta”.
Cambios a la NIC 32 <i>Instrumentos Financieros: Presentación</i> y a la NIC 1	Cambia los criterios de clasificación entre pasivo y patrimonio para ciertos instrumentos financieros.

Norma o Interpretación	Efecto
Cambios a la NIC 39 <i>Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición</i> y a la CINIIF 9	Aclara dos aspectos de la contabilización de coberturas: identificación de la inflación como un riesgo que puede ser cubierto total o parcialmente y coberturas con opciones. Además, aclara la contabilización de derivados implícitos cuando se presenta una reclasificación de activos financieros fuera de la categoría de “Valuados al valor razonable con efecto en resultados”.

- **Normas e Interpretaciones Emitidas pero no Adoptadas Aún** - A continuación se indican las normas e interpretaciones que ya han sido emitidas, pero que aún no han sido adoptadas en virtud de su fecha de vigencia:

Norma o Interpretación	Fecha de Vigencia para Periodos que Inician el
NIIF 7 (Revisión 2010) Enmiendas a la NIIF 7 <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones</i> (como parte de las <i>Mejoras a las NIIF</i> emitidas en 2010)	1 de enero de 2011
Enmiendas a la NIIF 7 <i>Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros</i>	1 de julio del 2011
NIIF 9 (tal como fue enmendado en el 2010) <i>Instrumentos Financieros</i>	1 enero del 2013
NIC 1 (Revisión 2010) <i>Presentación de Estados Financieros</i> (como parte de las <i>Mejoras a las NIIF</i> emitidas en 2010)	1 de enero de 2011
NIC 24 (revisado en el 2009) <i>Revelaciones sobre Partes Relacionadas</i>	1 enero del 2011
Enmiendas a la NIC 32 <i>Clasificación de Derechos de Emisión</i>	1 febrero del 2010
NIIF 9 <i>Instrumentos Financieros</i>	1 de enero de 2013
Cambios a la NIC 31 <i>Revelación de Partes Relacionadas</i>	1 de enero de 2011
Cambios a la CINIIF 14 <i>Prepagos a un Requerimiento de Fondeo Mínimo</i>	1 de enero de 2011
CINIIF 19 <i>Extinción de Instrumentos de Pasivo y Patrimonio</i>	1 de enero de 2011
NIC 32 <i>Instrumentos Financieros: Presentación - Clasificación de los Derechos de Emisión</i>	1 de febrero de 2010

3. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables principales utilizadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros se mencionan a continuación:

- a. **Aprobación de los Estados Financieros** - Los estados financieros fueron aprobados por la administración el 31 de enero de 2011.
- b. **Moneda Funcional** – Los estados financieros están expresados en Quetzales (Q.) que es la moneda funcional de la Compañía. El Quetzal es la unidad monetaria de Guatemala.
- c. **Uso de Estimados** - Las NIIF requieren que la administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados para el deterioro de las cuentas por cobrar, provisión para obsolescencia de inventarios e indemnizaciones, fueron los adecuados en las circunstancias.
- d. **Efectivo** - Consisten principalmente en los saldos en caja y bancos, de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo con vencimiento de tres meses o menos y sujetos a riesgos poco significativos de cambios en valor. Sobre los mismos no existe ninguna restricción que limite su uso.
- e. **Cuentas por Cobrar** - Las cuentas por cobrar comerciales y otras se presentan al valor nominal menos estimación para deterioro de estas cuentas por cobrar. Esta estimación toma en consideración el importe recuperable de las cuentas por cobrar y otros factores de riesgo de recuperación determinados por la Administración, tales como: antigüedad y el comportamiento histórico de las cuentas por cobrar, flujos de efectivo futuros esperados, entre otros.
- f. **Inventarios** – Los inventarios de productos en proceso y terminados se valúan al costo real de producción. Las existencias de materias primas y otros materiales se registran al costo promedio. El costo de adquisición comprende el precio de compra, los aranceles de importación y otros impuestos (que no sean recuperables posteriormente de las autoridades fiscales), los transportes, el almacenamiento y otros costos directamente atribuibles a la adquisición de los inventarios. Los descuentos comerciales, las rebajas y otras partidas similares son deducidas para determinar el costo de adquisición. El valor neto realizable, es el precio de ventas menos costos estimados de venta.
- g. **Propiedad, Planta y Equipo** – Los activos fijos son medidos al costo de adquisición o construcción, menos depreciación acumulada y pérdida por deterioro cuando esta última corresponda.

El costo inicial de los activos fijos comprende su precio de compra, incluyendo el impuesto de aduana e impuestos de compra no-reembolsables y cualquier costo directamente atribuible para ubicar y dejar al activo en condiciones de trabajo y uso. Los gastos incurridos después de que los activos fijos han sido puestos en operación, tales como reparaciones y costos del mantenimiento y de reacondicionamiento, se cargan normalmente

a los resultados del año en que se incurren. En el caso que se demuestre claramente que tales gastos resultarán en beneficios futuros por el uso de propiedad, planta y equipo, más allá de su estándar de funcionamiento original, los gastos son capitalizados como un costo adicional a los activos fijos. Cuando se venden o se retiran los activos se elimina su costo y depreciación correspondiente. Cualquier ganancia o pérdida que resulte de su disposición se registra contra los resultados del año.

La depreciación se calcula utilizando el método de línea recta con base en la vida útil estimada de los activos, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	5%
Mobiliario y equipo de oficina	20%
Vehículos	20%
Equipo de computación	30%
Herramientas	25%
Libros de consulta	10%

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

La vida útil y el método de depreciación se revisan periódicamente para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el patrón previsto de beneficios económicos de las partidas de propiedad, planta y equipo.

- h. ***Deterioro del Valor de Activos*** – Al final de cada periodo sobre el cual se informa, la Compañía evalúa los importes en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el monto recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Cuando no es posible estimar el monto recuperable de un activo individual, la Compañía calcula el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo.

Los activos intangibles con una vida útil indefinida o todavía no disponibles para su uso deben ser sometidos a una comprobación de deterioro anualmente, o con mayor frecuencia si existe cualquier indicación de que podría haberse deteriorado su valor.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de ventas y el valor en uso. Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados del valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustados los estimados de flujo de efectivo futuros.

- i. ***Inversiones en Acciones y Planes de Reforestación***– Estas inversiones se registran a su costo. Son activos financieros no derivados cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyos vencimientos son fijos, y además la administración de la Compañía tienen tanto la intención efectiva, como la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento. Los cobros de dividendos se registran como producto en el año en que se reciben.

- j. **Impuesto Sobre la Renta** - El gasto por impuesto sobre la renta, representa la suma del impuesto corriente por pagar y del impuesto diferido. El impuesto sobre la renta corriente por pagar se determina sobre la utilidad fiscal obtenida en el periodo. El impuesto sobre la renta diferido se reconoce a partir de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y sus bases fiscales correspondientes. Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen para las diferencias temporarias significativas que se espera incrementen la ganancia fiscal en el futuro.

Los activos por impuesto sobre la renta diferido, se reconocen para las diferencias temporarias significativas que se espera reduzcan la ganancia fiscal en el futuro, y cualquier pérdida o ganancia de capital no utilizadas. Los activos por impuesto sobre la renta diferido se miden al importe máximo que, sobre la base de la ganancia fiscal actual o estimada futura, es probable que se recuperen.

El importe neto en libros de los activos por impuesto sobre la renta diferido se revisa al cierre de cada periodo y se ajusta para reflejar la evaluación actual de las ganancias fiscales futuras.

El impuesto sobre la renta diferido se calcula según las tasas impositivas que se espera aplicar a los resultados fiscales de los periodos en los que se espera realizar el activo por impuesto sobre la renta diferido o cancelar el pasivo por impuesto sobre la renta diferido, sobre la base de las tasas impositivas vigentes o que su proceso de aprobación esté prácticamente terminado al final del año.

- k. **Provisión para Obligaciones Laborales** – De acuerdo con leyes laborales del país las indemnizaciones por tiempo de trabajo deben pagarse en caso de despido injustificado o muerte del empleado. La Compañía tiene la política de pagar indemnización a todos sus empleados cuando se retiran, incluyendo aquellos que se retiran voluntariamente y registra una provisión en el pasivo con base a éstos cálculos (no actuariales).
- l. **Gasto por Intereses** - El gasto por intereses se incluye en los resultados del periodo como gastos financieros.
- m. **Provisiones** - Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que comporten beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final del periodo sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual de dicho flujo de efectivo

- n. **Transacciones en Moneda Extranjera** – Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se valúan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados.
- ñ. **Reconocimiento de Ingresos** – Los ingresos se reconocen en el periodo en el que se transfieren los riesgos y beneficios de los bienes a los clientes, lo cual generalmente ocurre a su entrega.

El ingreso de los dividendos por inversión es reconocido una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago.

Los ingresos por intereses son reconocidos cuando es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y el importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda ser medido de forma fiable. Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero sobre el reconocimiento inicial.

- o. **Gestión de Riesgos** – El análisis de gestión de riesgos se presenta en la Nota 21 a los estados financieros.

4. EFECTIVO

	2010	2009
Fondo fijo	Q. 30,000	Q. 32,525
Depósitos monetarios	13,351,952	20,761,489
Fondos en transito	<u> </u>	<u>44,736</u>
Totales	<u>Q. 13,381,952</u>	<u>Q. 20,838,750</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES - NETO

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las cuentas por cobrar comerciales se componen de lo siguiente:

	2010	2009
Comerciales	Q. 28,090,933	Q. 26,152,263
Provisión para cuentas de cobro dudoso	<u>(190,680)</u>	<u>(133,888)</u>
Totales	<u>Q. 27,900,253</u>	<u>Q. 26,018,375</u>

El período promedio de crédito otorgado a los clientes oscila entre 30 y 60 días. No se hace ningún recargo por intereses sobre las cuentas comerciales por cobrar.

La Compañía mantiene una provisión para cuentas de cobro dudoso al nivel que la gerencia considera adecuado de acuerdo con el riesgo potencial de cuentas incobrables. La antigüedad de las cuentas por cobrar y la situación de los clientes son constantemente monitoreadas para asegurar lo adecuado de la provisión en los estados financieros. Las concentraciones de riesgo de crédito con respecto a cuentas por cobrar comerciales son limitadas debido al gran número de clientes que posee la Compañía.

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas de cobro dudoso del 5% de todas las cuentas por cobrar con una antigüedad de 60 días o más, debido a que la experiencia histórica indica que las cuentas por cobrar vencidas a más de 60 días pueden tener problemas de recuperación.

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, el movimiento de la provisión para cuentas de cobro dudoso se compone de:

	2010	2009
Saldos iniciales	Q. 133,888	Q. 240,745
Aumento en la provisión	65,692	
Disminución en la provisión	<u>(8,900)</u>	<u>(106,857)</u>
Saldos finales	<u>Q. 190,680</u>	<u>Q. 133,888</u>

El resumen de la antigüedad del total los saldos por cobrar se presenta a continuación:

	2010	2009
0 - 30 días	Q. 30,011,015	Q. 24,773,549
31 - 60 días	9,817,546	9,246,136
61 - 90 días	2,780,849	2,390,806
91 - 120 días	478,260	78,155
Más de 120 días	<u>554,489</u>	<u>208,798</u>
Totales de cuentas por cobrar	<u>Q. 43,642,159</u>	<u>Q. 36,697,444</u>
Cuentas por cobrar comerciales	Q. 28,090,933	Q. 26,152,263
Cuentas por cobrar partes relacionadas	<u>15,551,226</u>	<u>10,545,181</u>
Totales	<u>Q. 43,642,159</u>	<u>Q. 36,697,444</u>

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las otras cuentas por cobrar se componen de lo siguiente:

	2010	2009
IVA crédito fiscal	Q. 24,161,102	Q. 18,291,668
IVA retención por compensar	18,275,570	13,015,622
Deudores varios	15,124,313	7,167,947
Impuesto de solidaridad (Nota 9)	2,668,847	2,722,929
Cuentas por liquidar	185,923	247,575
Otros	<u>163,635</u>	<u>515,830</u>
Totales	<u>Q. 60,579,390</u>	<u>Q. 41,961,571</u>

7. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los saldos de inventarios se integran así:

	2010	2009
Materias primas y materiales	Q. 23,841,057	Q. 52,295,166
Producto terminado	21,586,332	25,040,996
Producto en proceso	<u>49,261,370</u>	<u>20,003,460</u>
Totales	<u>Q. 94,688,759</u>	<u>Q. 97,339,622</u>

8. ACTIVOS FIJOS

La composición de los activos fijos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es como sigue:

Año 2010

Descripción	Saldos al 01/01/2010	Adiciones	Bajas	Traslados	Saldos al 31/12/2010
Terrenos	Q. 295,856	Q.	Q.	Q.	Q. 295,856
Edificios	37,308,583			2,160,802	39,469,385
Maquinaria	184,148,592	133,981		14,917,530	199,200,103
Mobiliario y equipo	3,915,170	56,319			3,971,489
Vehículos	32,164				32,164
Equipo de computación	2,633,473	330,366			2,963,839
Herramientas	638,810			(2,231)	636,579
Libros de consulta	37,048				37,048

Descripción	Saldos al 01/01/2010	Adiciones	Bajas	Traslados	Saldos al 31/12/2010
Ampliaciones y mejoras	Q. 15,198,323	Q. 36,575,505	Q.	Q. (17,076,101)	Q. 34,697,727
Su-totales	244,208,019	37,096,171			281,304,190
(-) Depreciación acumulada	(119,384,987)	(25,245,474)			(144,630,461)
Totales	<u>Q.124,823,032</u>	<u>Q. 11,850,697</u>	<u>Q. -</u>	<u>Q. -</u>	<u>Q. 136,673,729</u>

Año 2009

Descripción	Saldos al 01/01/2009	Adiciones	Bajas	Traslados	Saldos al 31/12/2009
Terrenos	Q. 295,856	Q.	Q. -	Q. -	Q. 295,856
Edificios	37,308,583	-			37,308,583
Maquinaria	177,395,027	6,753,565			184,148,592
Mobiliario y equipo	3,863,992	51,178			3,915,170
Vehículos	32,164	-			32,164
Equipo de computación	2,555,791	77,682			2,633,473
Herramientas	636,578	2,232			638,810
Libros de consulta	37,048	-			37,048
Ampliaciones y mejoras	<u>7,374,975</u>	<u>7,823,348</u>			<u>15,198,323</u>
Su-total	229,500,014	14,708,005			244,208,019
(-) Depreciación acumulada	<u>(106,993,005)</u>	<u>(12,391,982)</u>			<u>(119,384,987)</u>
Totales	<u>Q. 122,507,009</u>	<u>Q. 2,316,023</u>	<u>Q. -</u>	<u>Q. -</u>	<u>Q. 124,823,032</u>

La Compañía tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su propiedad, planta y equipo, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, estimando que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

9. IMPUESTOS

Impuesto Sobre la Renta Corriente:

La Ley del Impuesto Sobre la Renta Corriente (ISR), establece dos regímenes para pagar el impuesto que son:

- Régimen general, consiste en aplicar el 5% al total de los ingresos gravados ya sea mediante retención definitiva o mediante pago en las cajas fiscales.

- b) Régimen optativo, consiste en aplicar el tipo impositivo del 31% sobre la renta imponible, mediante pagos trimestrales vencidos con una liquidación al final del año. La Compañía seleccionó este régimen de pago.

A continuación se presenta la forma en que se calculó el ISR para los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009:

	2010	2009
Utilidad en libros	Q. 10,132,850	Q. 8,300,555
(-) Rentas sujetas a pago definitivo	(231,792)	(132,546)
(-) Rentas exentas	(25,289)	(4,505)
(+) Costos y gastos de rentas exentas	<u>14,564</u>	<u>128,426</u>
Renta imponible	<u>Q. 9,890,333</u>	<u>Q. 8,291,930</u>
Impuesto 31%	3,066,003	2,570,498
(-) Pagos a cuenta y retenciones	<u>(2,722,929)</u>	<u>(2,375,257)</u>
Impuesto sobre la renta por pagar	<u>Q. 343,074</u>	<u>Q. 195,241</u>

Impuesto Sobre la Renta Diferido

Al 31 de diciembre de 2010, los impuestos diferidos activo y pasivo se componen de la siguiente forma:

	Saldos al 31-12-09	Incrementos (Disminuciones)	Saldos al 31-12-10
Diferencias temporarias deducibles:			
Provisión para indemnizaciones	Q. <u>5,667,017</u>	Q. <u>684,067</u>	Q. <u>6,351,084</u>
Total ISR diferido activo	<u>Q. 5,667,017</u>	<u>Q. 684,067</u>	<u>Q. 6,351,084</u>
Diferencias temporarias imponibles:			
Depreciaciones	Q. 9,240,266	Q. (1,212,733)	Q. 8,027,533
Estimación cuentas incobrables	355,013	(20,364)	334,649
Arrendamiento financiero	<u>2,471,283</u>	<u>823,740</u>	<u>3,295,023</u>
Total ISR diferido pasivo	<u>Q. 12,066,562</u>	<u>Q. (409,357)</u>	<u>Q. 11,657,205</u>

Al 31 de diciembre de 2009, los impuestos diferidos activo y pasivo se componen de la siguiente forma:

	Saldos al 31-12-08	Incrementos (Disminuciones)	Saldos al 31-12-09
Diferencias temporarias activo:			
Provisión para indemnizaciones	Q. 5,118,368	Q. 548,649	Q. 5,667,017
Total ISR diferido activo	<u>5,118,368</u>	<u>548,649</u>	<u>5,667,017</u>
Diferencias temporarias pasivo:			
Depreciaciones	Q. 7,224,105	Q. 2,016,161	Q. 9,240,266
Estimación cuentas incobrables	343,560	11,453	355,013
Arrendamiento financiero	<u>1,647,522</u>	<u>823,761</u>	<u>2,471,283</u>
Total ISR diferido pasivo	<u>Q. 9,215,187</u>	<u>Q. 2,851,375</u>	<u>Q. 12,066,562</u>

Impuesto de Solidaridad (ISO):

El 22 de diciembre de 2008, se publicó el Decreto No. 73-2008, "Ley del Impuesto de Solidaridad" – ISO. Este impuesto está a cargo de las empresas que dispongan de patrimonio propio, realicen actividades mercantiles o agropecuarias y obtengan un margen bruto superior al 4% de sus ingresos brutos. El período de imposición es trimestral y se calcula y paga por trimestres calendario.

La base imponible de este impuesto la constituye, la que sea mayor entre:

- a) La cuarta parte del monto del activo neto; o
- b) La cuarta parte de los ingresos brutos.

En el caso de las empresas cuyo activo neto sea más de cuatro (4) veces sus ingresos brutos, aplicarán la base imponible de los ingresos y la tasa del impuesto es del 1%.

El ISO y el ISR, pueden acreditarse entre sí de la manera siguiente:

- a. El ISO, pagado durante los cuatro trimestres del año calendario puede acreditarse al pago del ISR hasta su agotamiento, durante los tres años calendario inmediatos siguientes, tanto al que deba pagarse en forma mensual o trimestral, como al que se determine en la liquidación definitiva anual, según corresponda.
- b. Los pagos trimestrales del ISR, podrán acreditarse al pago del ISO en el mismo año calendario. Las empresas que elijan esta forma de acreditamiento, podrán cambiarlo únicamente con autorización de la Administración Tributaria.

El remanente del ISO, que no logre acreditarse debe ser considerado como un gasto deducible para efectos del ISR, del período de liquidación definitiva anual en que concluyan los tres años indicados anteriormente.

10. ARRENDAMIENTO FINANCIERO

La Compañía ha adquirido equipo de manufactura bajo arrendamiento financiero. El promedio del plazo del arrendamiento es de 5 años. La Compañía tiene la opción de compra del equipo mediante el pago de una suma nominal al final del plazo del contrato de arrendamiento.

Las tasas de interés subyacentes a todas las obligaciones bajo arrendamiento financiero han sido fijadas en los contratos y son en promedio del 8% de interés anual.

Pasivos por Arrendamiento Financiero – Pagos Mínimos

	2010	2009
Hasta un año	Q. 3,985,941	Q. 5,314,587
De 1 año hasta 5 años	-	3,985,941
A más de 5 años	-	-
	<u>Q. 3,985,941</u>	<u>Q. 9,300,528</u>

Incluido En Los Estados Financieros

	2010	2009
Corto Plazo	Q. 3,985,941	Q. 5,314,587
Largo Plazo	-	3,985,941
	<u>Q. 3,985,941</u>	<u>Q. 9,300,528</u>

11. CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el saldo se integra así:

	2010	2009
Proveedores locales	Q. 8,108,338	Q. 1,372,324
Proveedores del exterior	<u>49,124,905</u>	<u>31,414,871</u>
Totales	<u>Q. 57,233,243</u>	<u>Q. 32,787,195</u>

12. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Durante los años 2010 y 2009, la Compañía realizó las siguientes transacciones significativas con partes relacionadas, en el curso normal de sus operaciones:

	2010	2009
Ventas de productos	Q. <u>128,004,847</u>	Q. <u>106,530,917</u>

Como resultado de esas transacciones y otras de menor importancia, al 31 de diciembre de 2010 y de 2009, se generaron los siguientes saldos con partes relacionadas:

	2010	2009
Por cobrar a corto plazo	Q. <u>15,551,226</u>	Q. <u>10,545,181</u>
Por pagar a corto plazo	Q. <u>4,968,903</u>	Q. <u>16,388,423</u>

13. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Se integran al 31 de diciembre de 2010 y 2009, de la siguiente manera:

	2010	2009
IGSS cuota patronal	Q. 272,940	Q. 253,865
Otros impuestos por pagar	84,232	93,464
Personal de la empresa	1,447,838	1,353,608
Retenciones y descuentos	199,968	125,027
Acreedores diversos	493,349	8,557,653
Provisión para fletes	890,502	1,128,097
Provisión ISO octubre-diciembre	<u>667,212</u>	<u>680,732</u>
Totales	Q. <u>4,056,041</u>	Q. <u>12,192,446</u>

14. PRÉSTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía mantiene préstamos de acuerdo al siguiente detalle:

	2010	2009
Línea de crédito del Banco G&T Continental, S. A. con garantía fiduciaria No. 95-4000194-2 cuya tasa de interés de cierre 2010 y 2009 fue de 8% para ambos años, vence el 30 de junio de 2012.	Q. 16,000,000	Q. 16,000,000

	2010	2009
Línea de crédito del Banco G&T Continental, S. A. con garantía fiduciaria No. 95-4000301-6 cuya tasa de interés de cierre 2010 y 2009 fue de 8% para ambos años, vence el 30 de junio de 2012.	Q. 12,355,700	Q. 12,355,700
Línea de crédito del Banco G&T Continental, S. A. con garantía fiduciaria No. 95-40000430-9 cuya tasa de interés de cierre 2010 y 2009 fue de 8% para ambos años, vence el 03 de diciembre de 2013.	<u>2,590,350</u>	<u>5,090,350</u>
Totales	<u>Q. 30,946,050</u>	<u>Q. 33,446,050</u>

Los montos de la deuda al 31 de diciembre de 2010, que vencen los próximos años son los siguientes:

	2011	2012	Posteriores	Total
Banco G&T Continental, S.A.	Q. _____	Q. 28,355,700	Q. 2,590,350	Q. 30,946,050
Totales	<u>Q. _____</u>	<u>Q. 28,355,700</u>	<u>Q. 2,590,350</u>	<u>Q. 30,946,050</u>

15. DOCUMENTOS POR PAGAR

Central de Empaques, S.A. cuenta con una emisión de pagarés vigente en el mercado local, autorizado por el Consejo de Administración de la Bolsa de Valores Nacional, S.A. de Guatemala, con fecha 23 de agosto de 2002 y 16 de noviembre de 2007 e inscrita en el Registro de Valores y Mercancías el 8 de noviembre de 2002 y 10 de abril de 2008.

Características de la emisión:

- Tipo de valor: Pagarés CENTRAL DE EMPAQUES I Y II
- Moneda y monto: Q.60 millones y 40 millones
- Fecha de vencimiento: 8 de diciembre de 2017 y el 1 de junio de 2018
- Tasa de interés: tipo de interés nominal fija, variable o mixta, con pago mensual, bimensual, trimestral, semestral, anual o al vencimiento. Actualmente devengan el 5% de interés anual.
- Los pagos de capital son al vencimiento y solamente son amortizados anticipadamente los pagarés únicamente a solicitud del emisor.
- Garantía: totalidad de bienes enajenables de la entidad.
- Subordinación de la emisión: ninguna.

16. PATRIMONIO

Capital Autorizado y Pagado

Al 31 de diciembre de 2010 el capital autorizado era de Q.129,427,200, dividido en 604,800 acciones comunes con un valor nominal de Q.214.00 cada una, y el capital pagado es de Q.93,416,350 dividido en 436,525 acciones comunes.

Reserva Legal

Conforme el Código de Comercio de la República de Guatemala, todas las sociedades mercantiles deben separar anualmente como mínimo el 5% de sus utilidades netas para formar la reserva legal, la cual no puede ser distribuida sino hasta la total liquidación de la compañía. Sin embargo, esta reserva puede capitalizarse cuando sea igual o mayor al 15% del capital pagado al cierre de ejercicio inmediato anterior, sin perjuicio de seguir reservando el 5% mencionado.

Utilidades Retenidas

Durante el año 2010 y 2009, la Junta General de Accionistas acordó distribuir y pagar dividendos por un monto de Q. 5,310,144 y Q. 7,257,600, respectivamente.

17. GASTOS DE VENTA

Los gastos de venta durante el año terminado el 31 de diciembre de 2010, fueron tal como sigue:

	2010	2009
Fletes	Q. 7,502,662	Q. 5,595,827
Sueldos y jornales	2,244,221	2,236,957
Prestaciones personal	745,512	773,272
Viáticos	554,929	471,490
Comisiones por servicios	310,962	695,238
Servicios	290,866	370,652
Gastos de exportación	279,698	1,546
Otros	209,210	130,766
Comunicaciones y correo	189,666	239,254
Combustibles y lubricantes	107,417	95,459
Depreciaciones y amortizaciones	98,460	99,083
Papelería y útiles	36,505	36,523
Mercadeo	14,790	13,296
Sostenimiento, reparaciones y mantenimiento	10,971	9,324
Totales	<u>Q. 12,595,869</u>	<u>Q. 10,768,687</u>

18. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos de administración según su naturaleza que se incurrieron durante el año terminado el 31 de diciembre de 2010 fueron los siguientes:

	2010	2009
Indemnizaciones empleados	Q. 3,909,403	Q. 2,921,403
Sueldos	2,561,060	2,380,029
Servicios	1,646,432	1,959,358
Prestaciones personal	1,281,602	1,074,815
Depreciaciones	690,137	705,614
Viajes y viáticos al exterior	584,146	260,070
Seguridad y vigilancia	515,931	224,854
Honorarios	461,641	329,040
Seguros y fianzas	309,162	308,975
Otros	232,337	106,419
Sostenimiento y reparaciones	139,706	169,382
Combustibles y lubricantes vehículos	132,331	116,672
Comunicaciones y correo	122,843	148,514
Suscripciones, cuotas y publicaciones varias	121,590	99,869
Cuentas Incobrables	65,692	-
Papelería y útiles	60,284	54,205
Totales	<u>Q. 12,834,297</u>	<u>Q. 10,859,219</u>

19. OTROS INGRESOS

Se integra por los siguientes rubros al 31 de diciembre:

	2010	2009
Intereses financieros	Q. 242,001	Q. 137,051
Comisiones bancarias	20,258	13,884
Indemnización por seguro	15,080	
Sobrantes de caja y almacén	4,613	17,522
Diferencial cambiario	<u>505,597</u>	<u>1,517,028</u>
Totales	<u>Q. 787,549</u>	<u>Q. 1,685,485</u>

20. OTROS GASTOS

Al 31 de diciembre se integra así:

	2010	2009
Intereses financieros	Q. 7,204,805	Q. 7,038,869
Diferencial cambiario	1,377,430	237,794
Pérdida por siniestros	<u>294,920</u>	<u>-</u>
Totales	<u>Q. 8,877,155</u>	<u>Q. 7,276,663</u>

21. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Un resumen de las principales revelaciones relativas a los instrumentos financieros de la Compañía es el siguiente:

- a. **Políticas Contables Significativas** - Las políticas contables significativas y métodos adoptados, incluyendo los criterios para reconocimiento, base para la medición y la base sobre la cual son reconocidos los ingresos y gastos sobre cada clase de activo financiero, pasivo financiero e instrumento de capital se discuten en la Nota 3 a los estados financieros.
- b. **Categorías de Instrumentos Financieros** - Las categorías de instrumentos financieros es la siguiente:

	2010	2009
Activos financieros:		
Efectivo	Q. 13,381,952	Q. 20,838,750
Cuentas por cobrar comerciales	27,900,253	26,018,375
Cuentas por cobrar partes relacionadas	<u>15,551,226</u>	<u>10,545,181</u>
Totales	<u>Q. 56,833,431</u>	<u>Q. 57,402,306</u>
Pasivos financieros:		
Cuentas por pagar proveedores	Q. 57,233,243	Q. 32,787,195
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	4,968,903	16,388,423
Préstamos bancarios	30,946,050	33,446,050
Documentos por pagar	<u>100,000,000</u>	<u>100,000,000</u>
Totales	<u>Q. 193,148,196</u>	<u>Q. 182,621,668</u>

Un resumen de los principales riesgos asociados con estos instrumentos financieros y las políticas de la Compañía para la administración del riesgo, se detallan como sigue:

- **Riesgo de Crédito** - Los instrumentos que eventualmente sujetan a la Compañía al riesgo de crédito consisten principalmente en efectivo y cuentas por cobrar. El efectivo se mantiene en instituciones financieras sólidas. Las cuentas por cobrar no presentan una concentración importante en un cliente, así mismo la Compañía considera que no existe un riesgo crediticio en relación con esas cuentas, debido a la experiencia de cobro de las mismas.
- **Riesgo de Liquidez** - La Gerencia de la Compañía administra el riesgo de liquidez manteniendo adecuadas reservas de efectivo, y mediante el acceso a fondos por parte de los socios de la Compañía. Adicionalmente, se realiza un monitoreo constante de sus flujos de efectivo y análisis del calce de plazos, que permite la atención oportuna de las obligaciones de corto y mediano plazo.
- **Riesgo Cambiario** - La compañía no tiene como práctica adquirir derivados financieros para protegerse del riesgo de pérdidas a las que está expuesta por fluctuación en los tipos de cambio de la moneda en que efectúa sus transacciones del exterior.
- Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el monto de activos en moneda extranjera que podrían estar expuestos a fluctuaciones en tasas de cambio asciende US\$. 6,832,292 y US\$. 5,202,776, corresponden básicamente a saldo de efectivo en bancos y cuentas por cobrar. El monto de los pasivos en moneda extranjera asciende a US\$. 5,857,802 y US\$. 3,713,382, que corresponde a cuentas por pagar comerciales del exterior.
- **Riesgo de Liquidez:** La Compañía estima que no existe una exposición importante al riesgo de liquidez, ya sea originado por la posibilidad de que los clientes no puedan cumplir con sus obligaciones dentro de los términos normales establecidos, o bien, porque la Compañía tenga dificultades para obtener fondos para cumplir con sus compromisos asociados con activos y pasivos financieros.

La Compañía requiere tener suficiente efectivo para hacer frente a sus obligaciones, y por lo tanto mantienen fondos en bancos o en inversiones de fácil realización.

- **De Apalancamiento:** La Compañía administra su estructura de capital con el objetivo de maximizar el retorno para sus accionistas a través de la optimización del balance de deuda y patrimonio. La estructura de capital utilizada consiste de deuda financiera, efectivo y patrimonio de los accionistas, incluyendo capital social, reservas, y utilidades acumuladas. El índice de apalancamiento es el siguiente:

	2010	2009
Préstamos y documentos por pagar	Q. (130,946,050)	Q. (133,446,050)
Efectivo	<u>13,381,952</u>	<u>20,838,750</u>
Deuda neta	(117,564,098)	(112,607,300)
Patrimonio neto	<u>122,535,386</u>	<u>94,509,670</u>
Cobertura (deuda neta)	<u>Q. 4,971,288</u>	<u>Q. (18,097,630)</u>

22. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía tiene dos (2) procesos a nivel de contencioso administrativo con la Superintendencia de Administración Tributaria (SAT) por un monto total de Q. 1,490,457 por concepto de estimación del 3% de cuentas incobrables.

A la fecha del presente informe la Compañía ha interpuesto demandas para todos los procesos y está a la espera de la resolución por parte de la autoridad tributaria.

23. UTILIDAD POR ACCIÓN

Las utilidades y el número de las acciones ordinarias en circulación usado en el cálculo de las utilidades por acción se presentan a continuación:

	2010	2009
Utilidad integral neta	Q. <u>12,689,645</u>	Q. <u>10,830,046</u>
Número de acciones ordinarias para los propósitos de utilidad básicas por acción	<u>604,800</u>	<u>604,800</u>

24. UNIDAD MONETARIA

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

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el tipo de cambio es de Q.8.01 y Q.8.35 por US\$.1, respectivamente.

* * * * *