

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, 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.

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, 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 Neto	5
Estados de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
Inversiones Centroamericanas, S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Inversiones Centroamericanas, 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 del resultado integral, de cambios en el patrimonio neto 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.2,373,150, 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.

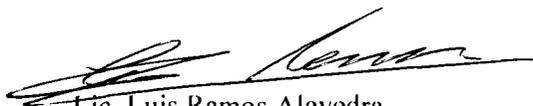
Opinión Calificada

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 Inversiones Centroamericanas, 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.

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, 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. 10,035,616	Q. 4,808,804
Cuentas por cobrar comerciales - Neto	5	16,673	204,907
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	11	8,472,377	8,934,479
Otras cuentas por cobrar	6	667,822	1,052,174
Inventarios		38,498	78,852
Gastos anticipados		1,080,383	1,321,732
Total activo corriente		<u>20,311,369</u>	<u>16,400,948</u>
ACTIVO NO CORRIENTE:			
Inversiones	7	43,979,839	44,600,482
Propiedad y equipo - Neto	8	26,456,383	26,493,134
Mejoras a propiedades arrendadas	9	1,050,747	1,467,135
Impuesto sobre la renta diferido	10	763,472	646,867
Total activo no corriente		<u>72,250,441</u>	<u>73,207,618</u>
TOTAL		<u>Q 92,561,810</u>	<u>Q 89,608,566</u>

(Continúa)

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S. A.

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

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	2010	2009
PASIVO CORRIENTE:			
Impuesto sobre la renta por pagar	10	Q. 125,206	Q. 10,264
Cuentas por pagar proveedores locales		1,169,619	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas	11	1,017,634	3,182,452
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	29,144,774	24,456,102
Arrendamiento financiero	13	787,844	2,752,975
Total pasivo corriente		<u>32,245,077</u>	<u>30,401,793</u>
PASIVO NO CORRIENTE:			
Arrendamiento financiero	13	-	729,557
Documentos por pagar	14	33,376,000	33,376,000
Provisión para obligaciones laborales		2,373,150	2,086,668
Impuesto sobre la renta diferido	10	469,548	462,123
Total pasivo no corriente		<u>36,218,698</u>	<u>36,654,348</u>
PATRIMONIO:			
	15		
Capital pagado		6,804,000	6,804,000
Reservas de capital		13,313,842	13,040,151
Utilidades retenidas		3,980,193	2,708,274
Total patrimonio		<u>24,098,035</u>	<u>22,552,425</u>
TOTAL		<u>Q. 92,561,810</u>	<u>Q. 89,608,566</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

(Concluye)

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, 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			
Servicios de personal		Q. 39,999,764	Q. 37,263,827
Costo de servicios		<u>(19,488,577)</u>	<u>(18,492,108)</u>
Utilidad bruta		<u>20,511,187</u>	<u>18,771,719</u>
GASTOS DE OPERACIÓN			
Gastos de administración	16	<u>(18,177,435)</u>	<u>(17,417,846)</u>
Utilidad en operación		<u>2,333,752</u>	<u>1,353,873</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS)			
Otros ingresos	17	4,890,801	4,564,364
Otros gastos	18	<u>(2,126,886)</u>	<u>(2,258,290)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO		5,097,667	3,659,947
IMPUESTO SOBRE LA RENTA:	10		
Corriente		(571,063)	(594,477)
Diferido		<u>116,604</u>	<u>82,811</u>
Total impuesto sobre la renta		<u>(454,459)</u>	<u>(511,666)</u>
UTILIDAD INTEGRAL NETA		<u>Q 4,643,208</u>	<u>Q 3,148,281</u>
UTILIDAD POR ACCIÓN		<u>Q. 7.68</u>	<u>Q. 5.21</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S. A.

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

	Notas	Capital social autorizado	Reservas de capital			Utilidades acumuladas	Total patrimonio neto	
			Legal	Reinversión de utilidades	Plan de reforestación			Total
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008		Q. 6.804,000	Q. 6,571,534	Q. 5,001,486	Q. 1,253,208	Q. 12,826,228	Q. 2,773,724	Q. 22,403,952
Dividendos decretados	15	-	-	-	-	-	(2,999,808)	(2,999,808)
Utilidad integral neta		-	-	-	-	-	3,148,281	3,148,281
Traslado a la reserva legal	15	-	213,923	-	-	213,923	(213,923)	-
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009		6.804.000	6.785.457	5.001,486	1.253,208	13.040.151	2.708.274	22.552,425
Dividendos decretados	15	-	-	-	-	-	(3,465,503)	(3,465,503)
Ajuste por aplicación NIIF	1	-	-	-	-	-	367,905	367,905
Utilidad integral neta		-	-	-	-	-	4,643,208	4,643,208
Traslado a la reserva legal	15	-	273,691	-	-	273,691	(273,691)	-
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010		<u>Q. 6.804.000</u>	<u>Q. 7.059,148</u>	<u>Q. 5.001,486</u>	<u>Q. 1.253,208</u>	<u>Q. 13.313.842</u>	<u>Q. 3.980,193</u>	<u>Q. 24.098,035</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

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

(Expresados en Quetzales)

	2010	2009
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad integral neta	Q. 4,643,208	Q. 3,148,281
Ajustes por:		
Depreciaciones	5,400,107	6,368,530
ISR diferido	(109,179)	(82,811)
Provisión para obligaciones laborales	819,445	338,998
Estimación para cuentas incobrables	(23,951)	49,895
Movimiento en el capital de trabajo:		
Cuentas por cobrar comerciales	212,185	(9,302)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	462,102	(2,755,997)
Otras cuentas por cobrar	384,353	1,182,462
Inventarios	40,354	(16,328)
Gastos anticipados	657,736	(473,871)
Impuesto sobre la renta por pagar	114,942	(9,046)
Cuentas por pagar proveedores	1,169,618	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(2,164,819)	2,653,703
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	5,056,578	8,973,972
Indemnizaciones pagadas	(532,963)	(121,762)
	<u>16,129,716</u>	<u>19,246,724</u>
Efectivo neto generado por actividades de operación		
	<u>16,129,716</u>	<u>19,246,724</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Inversiones en activos fijos - Neto	(5,363,356)	(4,148,123)
Inversión / desinversión en otras compañías - Neto	620,643	(4,534,887)
	<u>(4,742,713)</u>	<u>(8,683,010)</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión		
	<u>(4,742,713)</u>	<u>(8,683,010)</u>

(Continúa)

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, 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:		
Dividendos pagados	Q. (3,465,503)	Q. (2,999,808)
Préstamos bancarios	-	(2,626,906)
Arrendamiento financiero	(2,694,688)	(3,662,584)
Pagarés	-	1,413,000
	<u>(6,160,191)</u>	<u>(7,876,298)</u>
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento		
	<u>(6,160,191)</u>	<u>(7,876,298)</u>
AUMENTO NETO EN EFECTIVO	5,226,812	2,687,416
EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	<u>4,808,804</u>	<u>2,121,388</u>
EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>Q. 10,035,616</u>	<u>Q. 4,808,804</u>
INFORMACIÓN FINANCIERA COMPLEMENTARIA		
Pagos efectuados durante el año por:		
Impuesto Sobre la Renta	<u>Q. 10,264</u>	<u>Q. 19,310</u>
Impuesto de Solidaridad	<u>Q. 58,638</u>	<u>Q. 259,592</u>
Intereses pagados	<u>Q. 1,505,235</u>	<u>Q. 1,541,361</u>
Intereses ganados	<u>Q. 164,170</u>	<u>Q. 237,298</u>
Ingresos obtenidos durante el año por:		
Intereses cobrados	<u>Q. 164,170</u>	<u>Q. 237,298</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

(Concluye)

INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S. A.

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

Inversiones Centro Americanas, S. A. (la Compañía) es una sociedad anónima que fue constituida el 31 de marzo de 1978, de acuerdo con las leyes mercantiles de la República de Guatemala y por un plazo de duración indefinido.

La Compañía se dedica a la prestación de servicios técnicos y de asesoría a empresas y negocios de personas jurídicas.

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. 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 Km 16, Carretera a El Salvador, Edificio Condado Concepción

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.

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)	Esta enmienda no ha tenido ningún efecto sobre los montos reportados porque la Compañía no ha emitido instrumentos de esta naturaleza.
Cambios a la NIIF 2 <i>Pagos basados en acciones– Transacciones de Pago Basado-en Acciones Liquidado-en-Efectivo del Grupo</i>	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 7 <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones</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.
<i>Mejoras en las NIIF</i> emitidas en el 2009	Revelaciones adicionales respecto a las mediciones de valor razonable y riesgo de liquidez.
Cambios a la NIC 38 <i>Activos Intangibles</i>	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 39 <i>Instrumentos Financieros y la NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones</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 32 <i>Instrumentos Financieros: Presentación</i> y a la NIC 1	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 39 <i>Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición</i> y a la CINIIF 9	Cambia los criterios de clasificación entre pasivo y patrimonio para ciertos instrumentos financieros.
	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

Norma o Interpretación**Efecto**

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 Períodos 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> Cambios a la NIC 31 <i>Revelación de Partes Relacionadas</i>	1 de enero de 2013 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 POLÍTICAS 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. **Bases de Preparación** – Los estados financieros se prepararon sobre la base de costo histórico. Por lo general el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los activos.

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

- c. **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.
- d. **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.
- e. **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.
- f. **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.
- g. **Inventarios** – Las existencias de otros materiales se registran al costo promedio.
- h. **Mejoras a Propiedades Arrendadas** - Se registran al costo de adquisición y se amortizan por el método de línea recta, en un período de diez años
- i. **Propiedad 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	20%
Vehículos	20%
Equipo de computación	30%
Herramientas	25%
Libros de consulta y otros activos fijos	10%

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.

- j. ***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.

- k. ***Inversiones en Acciones y Planes de Reforestación***– Estas inversiones se registran al costo amortizado. 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.

- l. ***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 período. 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 período 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 períodos 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.

- m. ***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).
- n. ***Gasto por Intereses*** - El gasto por intereses se incluye en los resultados del período como gastos financieros.
- ñ. ***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.

o. **Transacciones en Moneda Extranjera** – Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción. 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.

p. **Reconocimiento de Ingresos** – Los ingresos se reconocen en el periodo en el que se prestan los servicios de personal, los cuales se facturan mensualmente.

Ly asociadas

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.

q. **Gestión de Riesgos** – El análisis de gestión de riesgos se presenta en la Nota 19 a los estados financieros.

4. EFECTIVO

El efectivo al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se integra de:

	2010	2009
Depósitos monetarios	Q. 8,004,654	Q. 3,870,443
Depósitos de ahorro	1,877,722	788,292
Fondos fijos	105,000	96,100
Fondos en tránsito	48,240	48,577
Caja general		5,392
Totales	<u>Q. 10,035,616</u>	<u>Q. 4,808,804</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. 120,970	Q. 333,155
Provisión para cuentas de cobro dudoso	<u>(104,297)</u>	<u>(128,248)</u>
Totales	<u>Q. 16,673</u>	<u>Q. 204,907</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 a que los saldos son partes relacionadas y se cobran en los plazos acordados.

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. 128,248	Q. 78,353
Aumento en la provisión		49,895
Disminución en la provisión	<u>(23,951)</u>	<u>-</u>
Saldos finales	<u>Q. 104,297</u>	<u>Q. 128,248</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
Deudores diversos	Q. 609,184	Q. 781,674
Impuesto de solidaridad (Nota 10)	<u>58,638</u>	<u>270,500</u>
Totales	<u>Q. 667,822</u>	<u>Q. 1,052,174</u>

7. INVERSIONES MANTENIDAS A SU VENCIMIENTO

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

	2010	% de Participación	2009	% de Participación
Grupo Continental, S.A.	Q. 22,194,858	8.12	Q. 22,194,858	8.12
Bicapital Corporación	7,979,111	0.66	7,979,111	0.66
Bebidas Irapuato, S.A. de C.V.	7,300,193	24	7,550,193	50

	2010	% de Participación	2009	% de Participación
Ecogas	Q. 21,980		Q. 1,085,371	
Servicios Fontabella, S.A.	15,000	50	15,000	50
Corfina	10,100		10,100	
Club Campestre La Montaña	2,000		2,000	
Empaques y Productos de Plástico, S.A.	1,000		139,015	1
Club Industrial	1,000		1,000	
Distribuidora Los Cipreses, S.A.	-		1,500,075	
Distribuidora Los Altos, S.A.	-		500,013	1
Distribuidora Quiche, S.A.	-		140,250	2
Alimentos Maravilla de Honduras, S.A.	-		107,750	
Cervecería Nacional, S.A.	-		143	
Certificados a plazo fijo	3,086,220		-	
Inversión Plan de Reforestación	2,574,377		2,581,603	
Inversiones en Pagarés Financieros	794,000		794,000	
Totales	<u>Q. 43,979,839</u>		<u>Q. 44,600,482</u>	

8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

La composición de la propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es como sigue:

31-12-10

Descripción	Saldos al 01/01/2010	Adiciones	Bajas	Traslados	Saldos al 31/12/2010
Terrenos	Q. 13,362,533	Q. -	Q. -	Q. -	Q. 13,362,533
Activos no Depreciables	59,102				59,102
Edificios	7,985,728	157,340			8,143,068
Mobiliario y equipo	16,804,465	720,327			17,524,792
Vehículos	154,829				154,829
Equipo de computación	42,559,734	3,858,851	(11,009,818)		35,408,767
Maquinaria y otros Equipos	3,117,325				3,117,325
Títulos de agua	500				500
Herramientas	28,168				28,168

Descripción	Saldos al 01/01/2010	Adiciones	Bajas	Traslados	Saldos al 31/12/2010
Sistemas de Computación	Q. 2,166,304	Q. 626,838	Q.	Q.	Q. 2,793,142
Libros de consulta	<u>32,235</u>				<u>32,235</u>
Sub-totales	86,270,923	5,363,356	(11,009,818)	-	80,624,461
(-) Depreciación Acumulada	<u>(59,777,789)</u>	<u>(5,400,107)</u>	<u>11,009,818</u>		<u>(54,168,078)</u>
Totales	<u>Q. 26,493,134</u>	<u>Q. (36,751)</u>	<u>Q. -</u>	<u>Q. -</u>	<u>Q. 26,456,383</u>

31-12-09

Descripción	Saldos al 01/01/2009	Adiciones	Bajas	Traslados	Saldos al 31/12/2009
Terrenos	Q. 13,362,533	Q. -	Q. -	Q. -	Q. 13,362,533
Activos no Depreciables	59,102				59,102
Edificios	7,985,728				7,985,728
Mobiliario y equipo	15,645,013	585,055		574,397	16,804,465
Vehículos	154,829				154,829
Equipo de computación	39,102,679	3,457,055			42,559,734
Maquinaria y otros Equipos	3,117,325				3,117,325
Títulos de agua	500				500
Herramientas	28,168				28,168

Descripción	Saldos al 01/01/2009	Adiciones	Bajas	Traslados	Saldos al 31/12/2009
Ampliaciones y Mejoras	Q. 574,397	Q.	Q.	Q. (574,397)	Q. -
Sistemas de Computación	2,060,291	106,013			2,166,304
Libros de consulta	<u>32,235</u>				<u>32,235</u>
Su-total	82,122,800	4,148,123	-	-	86,270,923
(-) Depreciación Acumulada	<u>(53,409,259)</u>	<u>(6,368,530)</u>			<u>(59,777,789)</u>
Totales	<u>Q. 28,713,541</u>	<u>Q. (2,220,407)</u>	<u>Q. -</u>	<u>Q. -</u>	<u>Q. 26,493,134</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. MEJORAS A PROPIEDADES ARRENDADAS

Al 31 de diciembre se integra así:

	2010	2009
Mejoras en propiedades arrendadas	Q. 5,387,597	Q. 5,387,597
(-) Amortización acumulada	<u>(4,336,850)</u>	<u>(3,920,462)</u>
Totales	<u>Q. 1,050,747</u>	<u>Q. 1,467,135</u>

10. IMPUESTOS

Impuesto Sobre la Renta Corriente:

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

- a) 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. 5,473,811	Q. 4,278,456
(-) Rentas sujetas a pago definitivo	(157,013)	(2,220,063)
(-) Rentas exentas	(4,581,309)	(2,246,839)
(+) Costos y gastos de rentas externas	<u>1,106,652</u>	<u>2,106,113</u>
Renta imponible	<u>Q. 1,842,141</u>	<u>Q. 1,917,667</u>
Impuesto 31%	Q. 571,063	Q. 594,477
(-) Pagos a cuenta y retenciones	<u>(445,857)</u>	<u>(584,213)</u>
Saldo por pagar	<u>Q. 125,206</u>	<u>Q. 10,264</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. 646,867	Q. 88,810	Q. 735,677
Diferencial en cambio de divisas		27,795	27,795
Total ISR diferido activo	Q. 646,867	Q. 116,605	Q. 763,472
Diferencias temporarias imponibles:			
Estimación cuentas incobrables	Q. 462,123	Q. 7,425	Q. 469,548
Total ISR diferido pasivo	Q. 462,123	Q. 7,425	Q. 469,548

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. 579,524	Q. 67,343	Q. 646,867
Diferencial en cambio de divisas			
Total ISR diferido activo	Q. 579,524	Q. 67,343	Q. 646,867
Diferencias temporarias pasivo:			
Estimación cuentas incobrables	Q. 477,590	Q. (15,467)	Q. 462,123
Total ISR diferido pasivo	Q. 477,590	Q. (15,467)	Q. 462,123

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.

11. 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
Servicios	Q. <u>39,233,411</u>	Q. <u>36,891,280</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>8,472,377</u>	Q. <u>8,934,479</u>
Por pagar a corto plazo	Q. <u>1,017,634</u>	Q. <u>3,182,452</u>

12. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	2010	2009
Anticipos por servicios a prestar	Q. 28,303,933	Q. 23,689,095
Impuesto Único Sobre Inmuebles	223,570	198,448
IVA Débito fiscal	201,224	171,463
Vertientes de agua	172,116	172,116
Personal de la empresa	127,180	119,607
Otros impuestos por pagar	43,445	35,252
Retenciones y descuentos	40,198	38,782
IGSS cuota patronal	33,108	31,339
	<hr/>	<hr/>
Totales	<u>Q. 29,144,774</u>	<u>Q. 24,456,102</u>

13. ARRENDAMIENTO FINANCIERO

La Compañía ha adquirido equipo de computación bajo arrendamiento financiero. EL promedio del plazo del arrendamiento es de 3 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 oscilan entre el 6.21% y 6.75% de interés anual.

Pasivos por Arrendamiento Financiero – Pagos Mínimos

	2010	2009
Hasta un año	Q. 787,844	Q. 2,752,975
De 1 año hasta 5 años	-	729,557
A más de 5 años	<hr/>	<hr/>
	<u>Q. 787,844</u>	<u>Q. 3,482,532</u>

INCLUIDO EN LOS ESTADOS FINANCIEROS

	2010	2009
Corto Plazo	Q. 787,844	Q. 2,752,975
Largo Plazo	<hr/>	<hr/>
	<u>Q. 787,844</u>	<u>Q. 3,482,532</u>

14. DOCUMENTOS POR PAGAR

Inversiones Centroamericanas, 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 22 de febrero de 2002 e inscrita en el Registro de Valores y Mercancías el 27 de enero de 2003.

Características de la emisión:

- Tipo de valor: Pagarés ICASA II
- Moneda y monto: Q. 35 millones
- Fecha de vencimiento: 11 de marzo de 2012
- 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.

Al 31 de diciembre de 2010 se encuentra vigente el monto de Q. 33,376,000

15. PATRIMONIO NETO

Capital Autorizado y Pagado

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el capital autorizado y pagado era de Q. 6,804,000 dividido en 604,800 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. 3,465,503 y Q. 2,999,808, respectivamente.

16. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos de administración según su naturaleza que se incurrieron durante los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 fueron los siguientes:

	2010	2009
Sueldos	Q. 1,688,104	Q. 1,652,238
Prestaciones del personal	2,321,865	2,463,430
Depreciaciones y amortizaciones	808,832	1,206,422
Comunicaciones y correo	188,358	410,847
Combustibles y lubricantes	132,778	126,240
Sostenimiento y reparaciones	1,128,686	931,578
Alquileres	3,070,350	3,081,163
Cafetería	224,603	199,526
Honorarios	3,354,543	2,933,097
Impuestos varios	898,353	681,846
Jardinización	102,866	103,090
Materiales de limpieza y uso general	222,802	238,761
Seguridad y vigilancia	92,923	1,929,251
Seguros y fianzas	2,128,516	1,864
Servicios	583,890	643,479
Indemnizaciones empleados	819,445	338,998
Cuentas incobrables	-	49,895
Suscripciones, cuotas y publicaciones varias	135,906	180,172
Otros	274,615	245,949
Totales	<u>Q. 18,177,435</u>	<u>Q. 17,417,846</u>

17. OTROS INGRESOS

Se integra por los siguientes rubros:

	2010	2009
Dividendos	Q. 4,574,152	Q. 4,229,605
Intereses financieros	164,170	237,298
Diferencial cambiario	115,719	70,625
Provisión años anteriores no reclamadas	34,407	24,816
Comisiones bancarias	2,353	2,020
Totales	<u>Q. 4,890,801</u>	<u>Q. 4,564,364</u>

18. OTROS GASTOS

Al 31 de diciembre se integra así:

	2010	2009
Intereses financieros	Q. 1,645,940	Q. 1,682,066
Diferencial cambiario	<u>480,946</u>	<u>576,224</u>
Totales	<u>Q. 2,126,886</u>	<u>Q. 2,258,290</u>

19. 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. 10,035,616	Q. 4,808,804
Cuentas por cobrar comerciales	16,673	204,907
Cuentas por cobrar partes relacionadas	<u>8,472,377</u>	<u>8,934,479</u>
Totales	<u>Q. 18,524,666</u>	<u>Q. 13,948,190</u>
Pasivos financieros:		
Cuentas por pagar proveedores	Q. 1,169,619	Q. 3,182,452
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,017,634	
Documentos por pagar	<u>33,376,000</u>	<u>33,376,000</u>
Total	<u>Q. 35,563,253</u>	<u>Q. 36,558,452</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 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\$ 932,650 y US\$ 382,161, corresponden básicamente a saldo de efectivo en bancos y cuentas por cobrar.

- **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
Documentos por pagar	Q. (33,376,000)	Q. (33,376,000)
Efectivo	<u>10,035,616</u>	<u>4,808,804</u>
(Deuda neta)	(23,340,384)	(28,567,196)
Patrimonio Neto	<u>24,098,035</u>	<u>22,552,425</u>
Cobertura (Deuda neta)	<u>Q. 757,651</u>	<u>Q. (6,014,771)</u>

20. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía tiene dos procesos a nivel de Contencioso Administrativo con la Superintendencia de Administración Tributaria (SAT) por un monto total de Q. 491,976.

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.

21. 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	<u>Q. 4,643,208</u>	<u>Q. 3,148,281</u>
Número de acciones ordinarias para los propósitos de utilidad básicas por acción	<u>604,800</u>	<u>604,800</u>

22. 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.

* * * * *