

CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.
BALANCE GENERAL

AL 30 SEPTIEMBRE DEL 2,007
(EXPRESADO EN QUETZALES)

ACTIVO

Fondos Disponibles	10,624,572.12
Deudas a Favor de la Empresa	51,761,487.33
Inventarios y Pedidos en Tránsito	127,328,971.13
Gastos Anticipados a Corto Plazo	2,007,681.57
Inversiones	407,269.31
Activos Fijos y Pedidos en tránsito	94,203,153.20
Gastos Anticipados a Largo Plazo	4,438,225.09
TOTAL ACTIVO	<u><u>290,771,359.75</u></u>

PASIVO y CAPITAL

Obligaciones a Corto Plazo	168,275,293.71
Obligaciones a Largo Plazo	26,980,121.87
Crédito Diferidos	6,097,337.76
Patrimonio de los Accionistas	82,078,798.72
Perdida O ganancia Del Periodo	7,339,807.69
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	<u><u>290,771,359.75</u></u>

F. _____
Ing. Rodolfo Méndez Alfaro
Representante Legal

F. _____
Guillermo Wilfido Gutiérrez Toscano
P.C. Registro No. 61411

El infrascrito Perito Contador Guillermo Wilfido Gutiérrez Toscano Registrado ante la Superintendencia De Administacion Tributaria con el numero 61411 CERTIFICA: Que el presente Balance General de la empresa **CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.** Presenta razonablemente la situacion financiera de la empresa por el periodo de imposicion terminado el 30 de SEPTIEMBRE de 2007 y que en su elaboracion se aplicaron las Normas Internacionales de Informacion Financiera.

Guatemala, 15 de Octubre del 2,007,

F. _____
Guillermo Wilfido Gutiérrez Toscano
P.C. Registro No. 61411



CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS

DEL 01 DE JULIO AL 30 DE SEPTIEMBRE 2,007

(EXPRESADO EN QUETZALES)

VENTAS	168,783,851.06
(-) Rebajas y Devoluciones sobre Ventas	2,837,226.53
VENTAS NETAS	165,946,624.53
(-) Costo de ventas	141,547,112.86
GANANCIA BRUTAS EN VENTAS	24,399,511.67
(-) Gastos de Operación	11,440,424.68
GANANCIA EN OPERACIÓN	12,959,086.99
(+) Otros Ingresos	386,537.44
(-) Otros Gastos	5,468,072.09
GANANCIA CONTABLE	7,877,552.34
(-) Impuesto Sobre La Renta	537,744.65
GANANCIA NETA	7,339,807.69

F. _____
Ing. Rodolfo Méndez Alfaro
Representante Legal

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

El infrascrito **Perito Contador** Guillermo Wilfredo Gutiérrez Toscano Registrado ante la Superintendencia de Administración Tributaria con el número 61411 CERTIFICA: Que la ganancia neta obtenida que refleja el estado de resultados que antecede, por el periodo del 1 De JULIO al 30 de SEPTIEMBRE de 2007 asciende a la cantidad de: SIETE MILLONES TRESCIENTOS TREINTA Y NUEVE MIL OCHOCIENTOS SIETE QUETZALES CON 69/100 (Q 7,339,807.69) y que en su elaboración se aplicaron las Normas Internacionales de Información Financiera.

Guatemala, 15 de Octubre del 2,007

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



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

PERIODO TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2,007
 METODO INDIRECTO
 (EXPRESADO EN QUETZALES)

I FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION

UTILIDAD DEL PERIODO		7,339,807.69
CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD DEL PERIODO Y EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
Depreciaciones	4,171,080.28	
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS NETOS		
Aumento en Deudas a Favor de la Empresa	(14,623,458.40)	
Aumento en Inventarios y Pedidos en Tránsito	(39,309,144.88)	
Aumento en Gastos Anticipados a Corto Plazo	(1,920,244.26)	
Aumento En Gastos Anticipados a Largo Plazo	(177,403.32)	
Aumento en obligaciones a Corto Plazo	104,405,192.81	
Disminucion en Obligaciones A Largo Plazo	(23,690,011.06)	
Aumento en Créditos Diferidos	766,212.27	
Disminucion en Capital pagado	(3,331,632.98)	
Efectivo Neto Provisto por Actividades de Operación		<u>26,290,590.46</u> <u>33,630,398.15</u>

II FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION

Aumento por Inversión en otras Empresas	(73,940.50)	
Aumento en Adquisición de Activos Fijos y Pedidos en Tránsito	(24,809,088.62)	
Efectivo Neto Usado en Actividades de Inversión		(24,883,029.12)

III FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Pago de Dividendos		
Efectivo Neto Usado en Actividades de Financiamiento		

DISMINUCION NETA EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	<u>8,747,369.03</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL COMIENZO DEL AÑO	<u>1,877,203.09</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>10,624,572.12</u>

F. _____
 Ing. Rodolfo Méndez Alfaro
 Representante Legal

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

El infrascrito Perito Contador *Guillermo Wilfredo Gutiérrez Toscano* Registrado ante la Superintendencia de Administración Tributaria con el número 61411 CERTIFICA: Que el presente Estado de Flujo de Efectivo que antecede, por el periodo terminado 30 de Septiembre del 2,007 de la empresa **CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.** Presenta razonablemente las operaciones de ingresos y egresos de efectivo, por las actividades de operación, Inversión y financiamiento y que en su elaboración, se aplicaron las Normas Internacionales de Información Financiera.

Guatemala, 15 de Octubre del 2,007

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



CENTRAL DE EMPAQUES, S.A.
INFORMACIÓN FINANCIERA EN EMISIONES DE TÍTULOS DE DEUDA

a) LIQUIDEZ

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

PERIODO FISCAL	ACTIVOS CORRIENTES	PASIVOS CORTO PLAZO	RAZÓN CORRIENTE
30 SEPTIEMBRE 2005	164.470.659	114.769.632	1.43
30 SEPTIEMBRE 2006	224.440.586	183.503.965	1.22
30 SEPTIEMBRE 2007	191.722.712	168.275.294	1.14

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

PERIODO FISCAL	CUENTAS POR COBRAR	VENTAS	VENTAS PROMEDIO	ROTACIÓN CUENTAS POR COBRAR
30 SEPTIEMBRE 2005	31.977.765	127.449.060	472.034	68 Días de cobro
30 SEPTIEMBRE 2006	33.607.966	157.197.560	582.213	58 Días de cobro
30 SEPTIEMBRE 2007	30.056.164	165.946.625	614.617	49 Días de cobro

b) ENDEUDAMIENTO

Razón de Endeudamiento: Esta razón mide el porcentaje de fondos proporcionados por los acreedores de la empresa para el financiamiento de activos. Se obtiene al dividir la Deuda Total entre los Activos Totales.

PERIODO FISCAL	DEUDA TOTAL	ACTIVO TOTAL	RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO
30 SEPTIEMBRE 2005	162.571.267	250.076.896	65%
30 SEPTIEMBRE 2006	248.787.895	337.143.738	74%
30 SEPTIEMBRE 2007	201.352.758	290.771.360	69%

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

PERIODO FISCAL	DEUDA TOTAL	CAPITAL CONTABLE	RAZÓN PASIVO-CAPITAL
30 SEPTIEMBRE 2005	162.571.267	87.505.629	186%
30 SEPTIEMBRE 2006	248.787.895	88.355.844	282%
30 SEPTIEMBRE 2007	201.352.753	89.418.606	225%

Rotación de Inventario: Se obtiene al dividir el total de Ventas entre el total del Inventario. Su resultado indica el número de veces que vendió nuestra empresa su inventario durante el año.

PERIODO FISCAL	VENTAS	INVENTARIO	ROTACION DE INVENTARIO
30 SEPTIEMBRE 2005	127.449.060	74.891.678	1.702 veces al año
30 SEPTIEMBRE 2006	157.197.560	86.877.243	1.809 veces al año
30 SEPTIEMBRE 2007	165.946.625	90.469.628	1.834 veces al año

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

PERIODO FISCAL	TOT UTIL ANTES DEL IMPT Y GTOS DE INT	TOTAL DE GASTOS POR INTERESES	COBERTURA DE INTERESES
30 SEPTIEMBRE 2005	10.552.314	2.175.681	4.85
30 SEPTIEMBRE 2006	16.082.511	4.518.037	3.56
30 SEPTIEMBRE 2007	11.354.776	3.477.224	3.27

c) RENTABILIDAD

Rendimiento Sobre Capital: Mide la tasa de rendimiento obtenido por los accionistas en base a su inversión. Se calcula al dividir las utilidades netas dentro del capital pagado.

PERIODO FISCAL	UTILIDADES NETAS	CAPITAL PAGADO	RENDIMIENTO SOBRE CAPITAL
30 SEPTIEMBRE 2005	8.376.633	64.713.600	13%
30 SEPTIEMBRE 2006	10.976.485	64.713.600	17%
30 SEPTIEMBRE 2007	7.339.808	64.713.600	11%

Margen de Utilidad Sobre Ventas: Esta razón muestra la utilidad que se obtiene por cada Quetzal de ingreso. Se calcula al dividir las utilidades netas dentro de las ventas totales.

PERIODO FISCAL	UTILIDADES NETAS	VENTAS TOTALES	MARGEN DE UTILIDAD SOBRE VENTAS
30 SEPTIEMBRE 2005	8.376.633	127.449.060	7%
30 SEPTIEMBRE 2006	10.976.485	157.197.560	7%
30 SEPTIEMBRE 2007	7.339.808	165.946.625	4%

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

PERIODO FISCAL	UTILIDAD EN OPERACIÓN	VENTAS TOTALES	GANANCIA OPERATIVA SOBRE VENTAS-GASTO FINANCIERO
30 SEPTIEMBRE 2005	9.699.161	127.449.060	0.0761023
30 SEPTIEMBRE 2006	19.246.802	157.197.560	0.1224370
30 SEPTIEMBRE 2007	12.959.087	165.946.625	0.0780919

d) INMOVILIZACION DE LA INVERSION

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

PERIODO FISCAL	ACTIVO NO CIRCULANTE	ACTIVO TOTAL	INMOVILIZACION DE LA INVERSION
30 SEPTIEMBRE 2005	85.606.236	250.076.896	0.342
30 SEPTIEMBRE 2006	112.703.152	337.143.738	0.334
30 SEPTIEMBRE 2007	99.048.648	290.771.360	0.341

d. NIVEL DE APALANCAMIENTO Y SISTEMA DE PAGO

Como se observa en los Indices Financieros incluidos en el presente prospecto, el nivel de apalancamiento financiero de Central de Empaques, S.A., ha disminuido del año 2,005 a 2,007, logrando en el tercer trimestre una relacion de 2.47 a 1.98, lo cual comprueba que no existe riesgo de incumplimiento con nuestros proveedores y acreedores.

Para el cumplimiento de las obligaciones generadas por la colocacion de los pagares, no dependen de futuras colocaciones ya que las mismas seran amortizadas con los flujos propios de efectivo o por contrataciones de prestamos bancarios.

*** Nivel de Apalancamiento**

Periodo Terminado al:

30-09-2,005	1.86
30-09-2,006	2.82
30-09-2,007	2.25

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

Periodo Terminado al:

Volumen de Negocios

30-09-2,005	Q. 127,449,060
30-09-2,006	Q. 157,097,560
30-09-2,007	Q. 168,946,625

*** Ganancias Distribuibles**

Periodo Terminado al:

Monto

30-09-2,005	Q. 8,376,633
30-09-2,006	Q. 10,976,485
30-09-2,007	Q. 7,339,808

*** Retorno del Capital Invertido**

Periodo Terminado al:

Porcentaje

30-09-2,005	13%
30-09-2,006	17%
30-09-2,007	11%