

ALIMENTOS, 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.

ALIMENTOS, 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
Alimentos, S. A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Alimentos, 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 la Compañía ha registrado en sus estados financieros una provisión por obligaciones laborales de Q.10,834,236, 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.

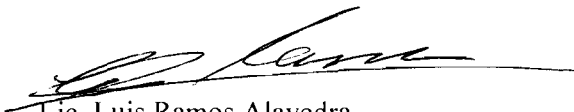
Opinión Calificada

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 Alimentos, 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.

ALIMENTOS, 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. 8,302,157	Q. 13,132,691
Cuentas por cobrar comerciales - Neto	5	19,956,339	18,528,537
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	11	6,906,850	23,497,443
Otras cuentas por cobrar	6	10,948,870	9,205,431
Inventarios	7	92,837,493	59,991,426
Gastos pagados por anticipado		43,607	68,903
Total activo corriente		<u>138,995,316</u>	<u>124,424,431</u>
ACTIVO NO CORRIENTE:			
Inversiones	8	21,571,332	22,061,332
Propiedad, planta y equipo - Neto	9	76,565,761	81,996,767
Impuesto sobre la renta diferido	10	3,358,613	2,905,064
Total activo no corriente		<u>101,495,706</u>	<u>106,963,163</u>
TOTAL		<u>Q. 240,491,022</u>	<u>Q. 231,387,594</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

(Continúa)

ALIMENTOS, 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		Q. 7,938,036	Q. 7,938,036
Impuesto sobre la renta por pagar	10	689,957	428,436
Cuentas por pagar a partes relacionadas	11	16,520,975	15,649,518
Cuentas por pagar proveedores	12	20,744,339	7,742,957
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	5,233,381	4,857,267
Total pasivo corriente		<u>51,126,688</u>	<u>36,616,214</u>
PASIVO NO CORRIENTE:			
Arrendamiento financiero	14	11,907,054	19,845,089
Préstamos bancarios	15	-	8,003,675
Provisión para indemnizaciones		10,834,236	9,371,173
Documentos por pagar	16	75,307,000	75,307,000
Impuesto sobre la renta diferido	10	7,819,705	5,645,893
Total pasivo no corriente		<u>105,867,995</u>	<u>118,172,830</u>
PATRIMONIO:			
	17		
Capital pagado		50,198,400	50,198,400
Reservas de capital		12,499,960	11,684,089
Utilidades retenidas		20,797,979	14,716,061
Total patrimonio		<u>83,496,339</u>	<u>76,598,550</u>
TOTAL		<u>Q. 240,491,022</u>	<u>Q. 231,387,594</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

(Concluye)

ALIMENTOS, 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. 495,309,758	Q. 421,458,142
Costo de ventas		<u>(424,134,181)</u>	<u>(350,784,902)</u>
Utilidad bruta		<u>71,175,577</u>	<u>70,673,240</u>
GASTOS DE OPERACIÓN			
Gastos de venta	18	(31,687,546)	(36,858,468)
Gastos de administración	19	<u>(14,475,945)</u>	<u>(11,309,293)</u>
Total gastos de operación		<u>(46,163,491)</u>	<u>(48,167,761)</u>
Utilidad en operación		25,012,086	22,505,479
OTROS INGRESOS (GASTOS)			
Otros ingresos	20	4,306,421	3,336,882
Otros gastos	21	<u>(7,451,846)</u>	<u>(6,404,373)</u>
Total otros gastos - Neto		<u>(3,145,425)</u>	<u>(3,067,491)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA		<u>21,866,661</u>	<u>19,437,988</u>
IMPUESTO SOBRE LA RENTA:	10		
Corriente		(4,635,210)	(3,947,163)
Diferido		<u>(1,720,262)</u>	<u>(1,926,721)</u>
Total impuesto sobre la renta		<u>(6,355,472)</u>	<u>(5,873,884)</u>
UTILIDAD INTEGRAL NETA		<u>Q. 15,511,189</u>	<u>Q. 13,564,104</u>
UTILIDAD POR ACCIÓN	24	<u>Q. 26</u>	<u>Q. 22</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

ALIMENTOS, 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	Capital social pagado	Reservas de capital			Utilidades acumuladas	Total patrimonio neto								
				Legal	Reinversión de utilidades	Plan de reforestación										
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008	Q.	50,198,400	Q.	50,198,400	Q.	7,215,039	Q.	2,987,615	Q.	820,297	Q.	11,022,951	Q.	12,772,071	Q.	73,993,422
Pago de dividendos		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10,958,976)	(10,958,976)		
Utilidad integral neta		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,564,104	13,564,104		
Traslado a la reserva legal	17	-	-	661,138	-	-	661,138	(661,138)	-	-	-	-	-	-		
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009		50,198,400	50,198,400	7,876,177	2,987,615	820,297	11,684,089	14,716,061	76,598,550							
Pago de dividendos	17	-	-	-	-	-	-	(8,613,400)	(8,613,400)							
Utilidad integral neta		-	-	-	-	-	-	15,511,189	15,511,189							
Traslado a la reserva legal	17	-	-	815,871	-	-	815,871	(815,871)	-							
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	Q.	<u>50,198,400</u>	Q.	<u>50,198,400</u>	Q.	<u>8,692,048</u>	Q.	<u>2,987,615</u>	Q.	<u>820,297</u>	Q.	<u>12,499,960</u>	Q.	<u>20,797,979</u>	Q.	<u>83,496,339</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros

ALIMENTOS, S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES 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. 15,511,189	Q. 13,564,104
Ajustes por:		
Depreciaciones	9,580,307	9,007,119
ISR diferido del período	1,720,263	1,926,720
Estimación cuentas incobrables	46,291	1,068.00
Provision para indemnizaciones	3,944,319	2,361,722
Movimientos en el capital de trabajo:		
Cuentas por cobrar comerciales	(1,474,094)	(11,813,278)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	16,590,593	4,065,410
Otras cuentas por cobrar	(1,743,438)	6,505,253
Inventarios	(32,846,067)	59,504,145
Gastos anticipado	25,296	68,931
Créditos diferidos	(188,149)	546,893
Impuesto sobre la renta por pagar	261,521	(74,346)
Impuestos por pagar	73,680	(207,967)
Cuentas por pagar proveedores	13,001,384	(48,731,723)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	871,455	(11,956,906)
Cuentas por pagar	490,583	3,322
Indemnizaciones pagadas	(2,481,256)	(1,678,079)
Efectivo neto obtenido en actividades de operación	<u>23,383,877</u>	<u>23,092,388</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Inversión en acciones - Neto	490,000	(16,121,099)
Inversión en activos fijos - Neto	<u>(4,149,301)</u>	<u>(907,035)</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(3,659,301)</u>	<u>(17,028,134)</u>

(Continúa)

ALIMENTOS, S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES 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:		
Documentos por pagar	Q. -	Q. 16,441,150
Arrendamiento financiero	(7,938,035)	(7,276,533)
Préstamos bancarios	(8,003,675)	(2,667,891)
Pago de dividendos	(8,613,400)	(10,958,976)
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	(24,555,110)	(4,462,250)
(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO EN EFECTIVO	(4,830,534)	1,602,004
EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	13,132,691	11,530,687
EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	Q. 8,302,157	Q. 13,132,691
INFORMACIÓN FINANCIERA COMPLEMENTARIA		
Pagos efectuados durante el año por:		
Impuesto sobre la renta	Q. 428,436	Q. 502,782
Impuesto de solidaridad	Q. 4,172,276	Q. 2,958,939
Intereses pagados	Q. 4,101,660	Q. 4,335,471
Ingresos obtenidos durante el año por:		
Intereses cobrados	Q. 488,757	Q. 341,932

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

(Concluye)

ALIMENTOS, 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

Alimentos, S. A. (la compañía) es una sociedad anónima que fue constituida el 1 de octubre de 1965, de acuerdo con las leyes mercantiles de la República de Guatemala y por un plazo de duración indefinido. Su actividad principal es la fabricación y producción de atoles, avenas, cereales, snacks salados, harinas y sémolas de maíz entre otros.

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 el Km. 15 Carretera a El Salvador, de la Ciudad de Guatemala.

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

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. **Bases de Preparación** – Los estados financieros se prepararon sobre la base de costo histórico.
- 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 y Equivalentes de 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** – 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.
- h. **Programas Informáticos** – Los costos de adquisición de software que forman parte integrante del equipo de cómputo se registran como activo fijo y se deprecian bajo el método de línea recta.

- i. **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 e instalaciones	5%
Mobiliario, equipo de oficina y almacén	20%
Herramientas	25%
Libros de consulta y otros activos fijos	10%
Equipo de computación	30%

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.

- 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 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.
- 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 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.
- p. **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.

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

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	2010	2009
Fondos fijos	Q. 42,000	Q. 42,000
Depósitos monetario	8,184,295	13,084,103
Depósitos de ahorro	28,777	-
Fondos en transito	47,085	6,588
Totales	<u>Q. 8,302,157</u>	<u>Q. 13,132,691</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES - NETO

	2010	2009
Comerciales	Q. 20,004,118	Q. 18,530,024
Provisión para cuenta de cobro dudoso	<u>(47,779)</u>	<u>(1,487)</u>
Totales	<u>Q. 19,956,339</u>	<u>Q. 18,528,537</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. 1,487	Q. 420
Aumento en la provisión	46,292	1,067
Disminución en la provisión	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldos finales	<u>Q. 47,779</u>	<u>Q. 1,487</u>

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

	2010	2009
Vigente	Q. 14,047,979	Q. 32,750,906
1 – 30 días	11,430,580	9,224,777
31 - 60 días	476,822	22,033
Más de 60 días	<u>955,587</u>	<u>29,751</u>
	<u>Q. 26,910,968</u>	<u>Q. 42,027,467</u>
Cuentas por cobrar comerciales	Q. 20,004,118	Q. 18,530,024
Cuentas por cobrar partes relacionadas	<u>6,906,850</u>	<u>23,497,443</u>
Totales	<u>Q. 26,910,968</u>	<u>Q. 42,027,468</u>

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	2010	2009
Personal	Q. 193,276	Q. 73,815
Depósitos	333,053	18,707
Diversos	526,013	368,940
Cuentas por liquidar	66,275	23,507
IVA crédito fiscal	5,582,303	4,775,210
Impuesto de Solidaridad – ISO	4,247,950	3,945,252
	<hr/>	<hr/>
Totales	Q. 10,948,870	Q. 9,205,431
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

7. INVENTARIOS

	2010	2009
Producto terminado	Q. 5,789,024	Q. 2,937,284
Producto en proceso	3,014,160	3,072,464
Materias primas	50,898,175	27,169,071
Materiales para envase	26,400,657	14,953,479
Combustibles, lubricantes, repuestos y otros	2,233,323	2,580,628
Pedidos en tránsito locales y del exterior	4,502,154	9,278,500
	<hr/>	<hr/>
Totales	Q. 92,837,493	Q. 59,991,426
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

8. INVERSIONES MANTENIDAS A SU VENCIMIENTO

	2010	2009
Plan de reforestación	Q. 1,012,522	Q. 1,012,522
Grupo Continental, S.A.	4,410,205	4,410,205
Bicapital Corporación	16,124,405	16,614,405
Empresa Eléctrica de Guatemala, S.A.	1,000	1,000
Corfina, S.A.	22,200	22,200
Club Industrial	1,000	1,000
	<hr/>	<hr/>
Totales	Q. 21,571,332	Q. 22,061,332
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

9. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Descripción	Saldos al 01/01/2010	Adiciones	Bajas	Traslados	Saldos al 31/12/2010
Terrenos	Q. 2.228	Q.	Q.	Q.	Q. 2.228
Líneas telefónicas	100				100
Edificios	27.752.126	134.376			27.886.502
Maquinaria y otros equipos	135.265.519	1.794.385	(1.243.330)		135.816.574
Mobiliario y equipo de oficina	2.952.063	277.025			3.229.088
Herramientas	149.248				149.248
Libros de consulta	19.815				19.815
Equipo de computación	672.518				672.518
Ampliaciones y mejoras	69.599	1.943.515			2.013.114
Sub-total	166.883.216	4.149.301	(1.243.330)		169.789.187
(-) Depreciación	(84.886.449)	(9.580.307)	1.243.330		(93.223.426)
Totales	Q. 81.996.767	Q. (5.431.006)	Q. -	Q. -	Q. 76.565.761

Descripción	Saldos al 01/01/2009	Adiciones	Bajas	Traslados	Saldos al 31/12/2009
Terrenos	Q. 2.228	Q.	Q.	Q.	Q. 2,228
Líneas telefónicas	100				100
Edificios e instalaciones	22,300,541			5,451,585	27,752,126
Maquinaria y otros equipos	117,870,382	405,511		16,989,626	135,265,519
Vehículos	881		(881)		-
Mobiliario y equipo de oficina	2,821,927	130,136			2,952,063
Herramientas	125,382	23,866			149,248
Libros de consulta	19,815				19,815
Equipo de computación	667,162	5,356			672,518
Ampliaciones y mejoras	22,168,644	342,166		(22,441,211)	69,599
Sub-total	165,977,062	907,035	(881)	-	166,883,216
(-) Depreciación	(75,880,211)	(9,007,119)	881		(84,886,449)
Totales	Q. 90,096,851	Q. (8,100,084)	Q. -	Q. -	Q. 81,996,767

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.

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.

Durante los años 2010 y 2009, la Compañía liquidó y pagó su impuesto sobre la renta con base en el régimen optativo.

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. 16,317,418	Q. 13,222,758
Menos:	(2,069,823)	(1,065,140)
Rentas exentas	(291,767)	-
Rentas no afectas	(1,343,295)	-
Rentas sujetas a pago definitivo	(434,761)	-
Mas: Costos y Gastos de Rentas Exentas	<u>704,695</u>	<u>575,164</u>
Utilidad imponible	<u>Q. 14,952,290</u>	<u>Q. 12,732,782</u>
Impuesto sobre la renta (31%)	Q. 4,635,210	Q. 3,947,163
Menos: Retenciones y pagos a cuenta	<u>(3,945,253)</u>	<u>(3,518,727)</u>
Impuesto sobre la renta por pagar	<u>Q. 689,957</u>	<u>Q. 428,436</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. 2,905,064	Q. 453,549	Q. 3,358,613
Total ISR diferido activo	Q. 2,905,064	Q. 453,549	Q. 3,358,613
Diferencias temporarias imponibles:			
Estimación cuentas incobrables	Q. 761,212	Q. (14,350)	Q. 746,862
Depreciación acumulada	2,936,554	957,767	3,894,321
Depreciación acumulada leasing	1,948,127	1,230,395	3,178,522
Total ISR diferido pasivo	Q. 5,645,893	Q. 2,173,812	Q. 7,819,705

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

	Saldo al 31-12-08	Incrementos (Disminuciones)	Saldo al 31-12-09
Diferencias temporarias activo:			
Provisión para indemnizaciones	Q. 2,693,134	Q. 211,930	Q. 2,905,064
Total ISR diferido activo	Q. 2,693,134	Q. 211,930	Q. 2,905,064
Diferencias temporarias pasivo:			
Estimación cuentas incobrables	Q. 761,543	Q. (331)	Q. 761,212
Depreciación acumulada	2,027,968	908,586	2,936,554
Depreciación acumulada leasing	717,731	1,230,396	1,948,127
Total ISR diferido pasivo	Q. 3,507,242	Q. 2,138,651	Q. 5,645,893

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
Ventas de productos	<u>Q. 277,787,524</u>	<u>Q. 268,158,534</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	<u>Q. 6,906,850</u>	<u>Q. 23,497,443</u>
Por pagar a corto plazo	<u>Q. 16,520,975</u>	<u>Q. 15,649,518</u>

12. CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES

	2010	2009
Proveedores locales	Q. 6,537,770	Q. 1,215,650
Proveedores del exterior	<u>14,206,569</u>	<u>6,527,307</u>
Totales	<u>Q. 20,744,339</u>	<u>Q. 7,742,957</u>

13. ARRENDAMIENTO FINANCIERO

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. 7,938,036	Q. 7,938,036
De 1 año hasta 5 años	11,907,054	19,845,089
A más de 5 años	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>Q. 19,845,090</u>	<u>Q. 27,783,125</u>

Incluido en los estados financieros:

	2010	2009
Corto Plazo	Q. 7,938,036	Q. 7,938,036
Largo Plazo	<u>11,907,054</u>	<u>19,845,089</u>
	<u>Q. 19,845,090</u>	<u>Q. 27,783,125</u>

14. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	2010	2009
IGSS cuota patronal	Q. 291,216	Q. 254,259
IVA retenido	3,788	4,567
IVA Retenciones por pagar	183,668	150,839
Impuesto de Solidaridad - ISO	1,061,988	986,313
Otros impuestos por pagar	131,148	126,476
Personal de la empresa	764,120	697,127
Retenciones y descuentos	186,675	136,051
Acreedores diversos	2,224,088	1,926,797
Productos no devengados	<u>386,690</u>	<u>574,838</u>
Totales	<u>Q. 5,233,381</u>	<u>Q. 4,857,267</u>

15. PRÉSTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre de 2009, la Compañía tenía un préstamo fiduciario por Q.8,003,675, con el Banco G& T Continental, S.A., devengando intereses al 8% anual. dicho préstamo fue totalmente pagado al 31 de diciembre de 2010.

16. DOCUMENTOS POR PAGAR

Alimentos, S.A. cuenta con emisiones de pagarés vigentes en el mercado local, autorizadas por el Consejo de Administración de la Bolsa de Valores Nacional, S.A. de Guatemala, emitidas con fecha 13 de diciembre de 1996 (valor de emisión Q.35 millones) y otra con fecha 20 de julio de 2007 (valor de la emisión Q.65 millones), inscritas en el Registro de Valores y Mercancías el 27 de enero de 2003 y 2 de agosto de 2007.

Características de la emisión:

- Tipo de valor: Pagarés ALIMENTOS II
- Moneda y monto: Hasta Q.100 millones
- Fecha de vencimiento: 11 de marzo de 2012 y 17 de diciembre de 2017.
- 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. 75,307,000

17. PATRIMONIO

Capital Autorizado y Pagado

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el capital autorizado y pagado era de Q.50,198,400, dividido en 604,800 acciones comunes con valor nominal de Q.83.00 cada una.

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. 8,613,400 y Q. 10,958,976, respectivamente.

18. GASTOS DE VENTA

	2010	2009
Mercadeo	Q. 7,992,151	Q. 12,074,805
Gastos de vehículos	4,235,681	3,564,162
Viajes y viáticos	4,210,998	3,891,780
Fletes	3,083,196	8,664,963
Rotura de envase y cajilla	2,935,586	384,400
Sueldos y jornales	2,819,303	2,564,467
Uso de marcas	1,423,372	1,400,381
Gastos de exportación	1,053,091	957,959
Prestaciones directas	933,623	869,983
Comisiones por servicios	621,894	596,549
Depreciaciones y amortizaciones	444,982	392,359
Servicios	328,415	326,907
Energía eléctrica y combustibles	325,138	356,513
Alquileres	302,723	30,495
Comunicaciones y correo	231,103	167,517
Materiales de limpieza y uso general	152,988	121,368
Seguridad y vigilancia	122,321	-
Seguros y fianzas	117,871	147,620
Sostenimientos y reparaciones	109,289	211,259
Papelería y útiles	55,762	43,644
Implementos y equipo de trabajo	55,318	49,891
Donaciones	48,840	-
Prestaciones indirectas	44,426	26,421
Cafetería	11,665	7,336
Relaciones públicas	10,872	660
Otros gastos	16,938	7,029
	<hr/>	<hr/>
Totales	<u>Q. 31,687,546</u>	<u>Q. 36,858,468</u>

19. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	2010	2009
Sueldos y jornales	Q. 3,260,007	Q. 2,741,400
Seguros y fianzas	1,574,888	1,187,711
Prestaciones indirectas	1,373,384	1,142,297
Servicios	1,372,917	1,462,735
Prestaciones directas	1,143,922	992,273
Indemnizaciones empleados	3,944,318	2,361,722
Cuentas incobrables	46,292	1,068
Seguridad y vigilancia	450,103	277,133
Honorarios	406,598	252,347
Gastos de vehículos	159,023	95,195
Sostenimientos y reparaciones	145,978	146,470
Suscripciones, cuotas y publicaciones	124,997	101,480
Papelería y útiles	113,277	107,099
Materiales de limpieza y uso general	65,538	67,492
Cafetería	58,269	60,078
Implementos y equipo de trabajo	57,711	56,288
Viajes y viáticos	54,073	46,870
Comunicaciones y correo	52,551	43,437
Energía eléctrica y combustibles	32,783	30,875
Depreciaciones y amortizaciones	29,137	49,375
Otros gastos	10,179	30,061
Donaciones	-	55,887
	<hr/>	<hr/>
Totales	Q. 14,475,945	Q. 11,309,293
	<hr/>	<hr/>

20. OTROS INGRESOS

	2010	2009
Intereses financieros	Q. 488,757	Q. 341,932
Provisión años anteriores no reclamadas	24,423	81,643
Comisiones bancarias	6,913	7,128
Dividendos	1,581,067	723,208
Diferencial cambiario	2,205,103	2,182,566
Sobrantes de caja	158	405
	<hr/>	<hr/>
Totales	Q. 4,306,421	Q. 3,336,882
	<hr/>	<hr/>

21. OTROS GASTOS

	2010	2009
Intereses financieros	Q. 4,101,660	Q. 4,335,471
Diferencial cambiario	3,350,186	1,870,228
Robos y siniestros	-	198,674
Totales	<u>Q. 7,451,846</u>	<u>Q. 6,404,373</u>

22. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

- 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.
- Categorías de Instrumentos Financieros** - Las categorías de instrumentos financieros es la siguiente:

	2010	2009
Activos financieros:		
Efectivo	Q. 8,302,157	Q. 13,132,691
Cuentas por cobrar comerciales	20,004,118	18,530,024
Cuentas por cobrar partes relacionadas	<u>6,906,850</u>	<u>23,497,443</u>
Totales	<u>Q. 35,213,125</u>	<u>Q. 55,160,158</u>
Pasivos financieros:		
Cuentas por pagar proveedores	Q. 20,744,339	Q. 7,742,957
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	16,520,975	15,649,518
Préstamos bancarios	-	8,003,675
Documentos por pagar	<u>75,307,000</u>	<u>75,307,000</u>
Totales	<u>Q. 112,572,314</u>	<u>Q. 106,703,150</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 a US\$.5,738,253 y US\$.5,858,915, corresponden básicamente a saldo de efectivo en bancos, cuentas por cobrar, anticipos, pedidos al exterior e inversiones. El monto de los pasivo en moneda extranjera asciende a US\$1,822,851 y US\$.864,478, 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 mantiene 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. (75,307,000)	Q. (83,310,675)
Efectivo y equivalentes	8,302,157	13,132,691
Deuda neta	(67,004,843)	(70,177,984)
Patrimonio neto	83,496,339	76,598,550
Cobertura	Q. 16,491,496	Q. 6,420,566

23. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía tiene cuatro procesos a nivel de contencioso administrativo con la Superintendencia de Administración Tributaria (SAT) por un monto total de Q. 2,142,077. 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.

24. 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>15,511,189</u>	Q. <u>13,564,104</u>
Número de acciones ordinarias para los propósitos de utilidad básicas por acción	<u>604,800</u>	<u>604,800</u>

25. 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.

* * * * *