

PAGARÉS "CREDOMATIC DE GUATEMALA \$ I" \$.50,000,000.00

FECHA DE INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO MERCANTIL:

CREDOMATIC DE GUATEMALA, S. A., quedó inscrita definitivamente en el Registro Mercantil bajo el número tres mil trescientos veinte y seis (3326), folios ciento noventa y nueve (199) y doscientos (200) del libro veintiuno (21) de Sociedades Mercantiles, el 20 de febrero de 1976.

BREVE HISTORIA:

CREDOMATIC DE GUATEMALA, S. A. fue constituida en la República de Guatemala de acuerdo con las leyes del país. Quedó inscrita definitivamente en el Registro Mercantil el 20 de febrero de 1976. Su actividad principal es la emisión, administración y operación de tarjetas de crédito y débito. Miembro principal de Master Card, Visa por más de 20 años en Centroamérica. Adicionalmente, es el único emisor y adquiriente de American Express en la región.

CREDOMATIC DE GUATEMALA, S. A. forma parte del grupo financiero BAC|CREDOMATIC Network, teniendo subsidiarias en El Salvador, Honduras, Nicaragua, Costa Rica y Panamá; por lo cual, está en la capacidad de ofrecer la misma gama de productos y servicios a través de estas subsidiarias. En el año 2003 BAC|CREDOMATIC Network quedó certificado por las Normas de ISO 9000:2000.

ACTIVIDAD PRINCIPAL:

CREDOMATIC DE GUATEMALA, S. A. es una entidad que se dedica principalmente a la emisión, administración y operación tarjetas de crédito y débito; a su vez, a la prestación de servicios y negocios relacionados con la misma.

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN:**Tipo de Valor:**

Pagarés, que podrán ser valores físicos o representados por medio de anotaciones en cuenta (electrovalores).

Denominación:

La presente emisión de pagarés se denominará: PAGARES "CREDOMATIC DE GUATEMALA \$ I"

Clave de cotización:

"PCRED\$I"

Moneda y monto:

La emisión de PAGARES "CREDOMATIC DE GUATEMALA \$ I" será por un importe máximo revolvente de CINCUENTA MILLONES DE DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA (\$.50,000,000.00).

Cantidad, Importe y Múltiplos de los valores a emitir:

El número de títulos será indeterminado. Los pagarés que conforman la presente emisión tendrán un importe nominal mínimo de CINCO MIL DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA (\$.5,000.00) y a partir de esta suma en múltiplos de CIENTO DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA (\$.100.00), hasta por un monto máximo de CINCUENTA MILLONES DE DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA (\$.50,000,000.00). Los valores podrán ser representados mediante anotaciones en cuenta.

Del plazo de la emisión:

El plazo de la emisión vencerá en diez años contados a partir de la emisión de la primera serie que conforma la emisión.

Tasa de interés:

La tasa de interés podrá ser fija, variable o mixta según lo indique la serie que se autorice. Los intereses que generen los pagarés de cada serie, así como el procedimiento para determinarlos, la forma de calcularlos, serán fijados por el Emisor, al momento de solicitar la serie a la Bolsa de Valores Nacional, S. A. por intermedio del agente de bolsa responsable de la emisión, y entrarán a regir dichas disposiciones previa autorización de la Bolsa. Para el caso de valores físicos, los pagarés de una serie generarán intereses a partir de la primera fecha de liquidación o "liquidación inicial" de cualquier títulos de dicha serie. Para el caso de valores representados mediante anotaciones en cuenta, los pagarés generarán intereses a partir de la liquidación inicial de la serie correspondiente.

Condiciones de la emisión:

Legislación: La presente emisión de pagarés "Credomatic de Guatemala\$I", fue creada bajo la legislación guatemalteca.

Revolución: Dentro de la autorización hasta por \$.50,000,000.00, la Emisora podrá emitir en cualquier momento, dentro de un plazo de 10 años.

Suscripción: No existe acuerdo de suscripción total ni parcial de la emisión con algún agente de bolsa; sin embargo, dependiendo de negociaciones especiales, puede llegarse a acuerdos de suscripción total o parcial con algún agente de bolsa de una o más series determinadas de pagarés. Cualquier suscripción será resuelta por la Emisora.

Anotaciones en cuenta: Los valores de ésta emisión podrán representarse también mediante anotaciones en cuenta, de acuerdo a lo resuelto por el órgano competente del Emisor.

Forma de circulación: Los pagarés se emitirán a la orden y se transmitirán por endoso, cuando se trate de pagarés físicos.

Fecha de autorización:

La oferta pública quedó aprobada para su inscripción en la Bolsa de Valores Nacional, S. A. por resolución tomada por el Consejo de Administración de dicha institución, con fecha veinte de mayo del año dos mil cinco, y en el Registro del Mercado de Valores y Mercancías bajo el número 01040100501780003 con fecha veinte de junio del año dos mil cinco.

Firma de auditores:

La entidad KPMG Aldana Salazar García y Asociados, es la firma de Auditoría Externa independiente contratada por "CREDOMATIC DE GUATEMALA, S. A.", y quien ha certificado los estados financieros adjuntos al presente prospecto.

Proyecciones :

Se incluyen en anexo proyecciones que generará el negocio al corto y mediano plazo.

Calificación de riesgo:

No se ha emitido calificación de riesgo alguna sobre la entidad emisora ni sobre la presente emisión.

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

"Este prospecto contiene proyecciones financieras preparadas por la Emisora con base a supuestos que se presentan con el único propósito de ilustración para el Inversionista, por lo que las mismas no constituyen una aseveración en firme sobre una evolución futura determinada".

"La presente emisión contiene factores de riesgo que es importante sean de conocimiento del inversionista. El detalle de los mismos se encuentra contenido en el punto 1.2 del presente prospecto".

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

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

I. INFORMACION DE EL EMISOR

1 SOBRE LA ENTIDAD EMISORA

a) Nombre de la sociedad

CREDOMATIC DE GUATEMALA, S. A., en adelante se llamará "CREDOMATIC".

b) Domicilio legal

El domicilio legal de la entidad "**CREDOMATIC DE GUATEMALA, S. A.**", está en el Departamento de Guatemala, teniendo sus oficinas principales en la 7ª. Avenida 6-26, Zona 9, de la ciudad de Guatemala, Edificio Plaza el Roble, 4to. Nivel.

c) Inscripción de la Sociedad

"**CREDOMATIC DE GUATEMALA, S. A.**" se constituyó y organizó mediante la escritura pública número 66, autorizada en la Ciudad de Guatemala, el 9 de julio de 1975, por el Notario Jorge Julio Muñoz Mijangos y quedó inscrita definitivamente en el Registro Mercantil bajo el número 3326, folios 199 y 200 del libro 21 de Sociedades Mercantiles, el 20 de febrero de 1976.

Modificaciones:

El contrato social se modificó mediante:

- Escritura pública número 1, autorizada en la Ciudad de Guatemala, el 16 de octubre de 1975, por el Notario Francisco Chávez Bosque, la cual quedó inscrita definitivamente en el Registro Mercantil el día 3 de mayo de 1985. (Modificación de contrato social).
- Escritura pública número 73, autorizada en la Ciudad de Guatemala, el 1 de abril de 1985, por el Notario Ricardo Alfonso Umaña Aragón, la cual quedó inscrita definitivamente en el Registro Mercantil el día 29 de julio de 1985. (Aumento de Capital Social en Q.400,000.00, con lo cual el capital autorizado quedó en Q.500,000.00).
- Escritura pública número 1, autorizada en la Ciudad de Guatemala, el 3 de mayo de 1985, por el Notario Carolina González Merlo de Asturias, la cual quedó inscrita definitivamente en el Registro Mercantil del día 14 de agosto de 1985. (Aumento de Capital Social en Q.500,000.00, con lo cual el capital autorizado quedó en Q.1,000,000.00).
- Escritura pública número 58, autorizada en la Ciudad de Guatemala, el 22 de septiembre de 1986, por el Notario Jorge Eduardo Briz Abularach, la cual quedó inscrita definitivamente en el Registro Mercantil el 22 de abril de 1987. (Aumento de Capital Social en Q.1,000,000.00, con lo cual el capital autorizado quedó en Q.2,000,000.00).

- Escritura pública número 29, autorizada en la Ciudad de Guatemala, el 3 de febrero de 1988, por el Notario Alfredo Rodríguez Mahuad, la cual quedó inscrita definitivamente en el Registro Mercantil el 31 de mayo de 1988. (Aumento de Capital Social en Q.1,600,000.00, con lo cual el capital autorizado quedó en Q.3,600,000.00).
- Escritura pública número 22, autorizada en la Ciudad de Guatemala, el 30 de enero de 1989, por el Notario Alfredo Rodríguez Mahuad, la cual quedó inscrita definitivamente en el Registro Mercantil el 3 de mayo de 1989. (Modificación de Contrato Social y aumento de Capital Social en Q.6,400,000.00 y creación de acciones preferentes, con lo cual el capital quedó en Q.10,000,000.00).
- Escritura pública número 103, autorizada en la Ciudad de Guatemala, el 11 de septiembre de 1989, por el Notario Rodrigo Rosenberg Marzano, la cual quedó inscrita definitivamente en el Registro Mercantil el 25 de enero de 1990. (Modificación del Contrato en cláusula de acciones).
Escritura pública número 20, autorizada en la Ciudad de Guatemala, el 15 de febrero de 1990, por el Notario Mario Roberto Fuentes Destarac, la cual quedó inscrita en el Registro Mercantil el día 14 de julio de 1993. (Aumento de capital en Q.3,000,000.00, con lo cual el capital autorizado quedó en Q.13,000,000.00, y creación de acciones preferentes).
- Escritura pública número 146, autorizada en la Ciudad de Guatemala, el 9 de octubre de 1997, por el Notario Marcos Ibargüen Segovia, la cual quedó inscrita en el Registro Mercantil el 8 de septiembre de 1998. (Modificación de Sociedad Anónima).
- Escritura pública número 28, autorizada en la Ciudad de Guatemala, el 17 de mayo de 2004, por el Notario Carlos González Castellanos, la cual quedó inscrita en el Registro Mercantil el 6 de julio de 2004. (Modificación de objeto social y aumento a capital en Q.22,000,000.00, con lo cual el capital autorizado quedó en Q.35,000,000.00).

d) Breve historia de la sociedad

CREDOMATIC DE GUATEMALA, S. A. fue constituida en la República de Guatemala de acuerdo con las leyes del país. Quedó inscrita definitivamente en el Registro Mercantil el 20 de febrero de 1976. Su actividad principal es la emisión, administración y operación de tarjetas de crédito y débito. Miembro principal de Master Card, Visa por más de 20 años en Centroamérica. Adicionalmente, es el único emisor y adquirente de American Express en la región.

CREDOMATIC forma parte del grupo financiero BAC|CREDOMATIC Network, teniendo subsidiarias en El Salvador, Honduras, Nicaragua, Costa Rica y Panamá; por lo cual, está en la capacidad de ofrecer la misma gama de productos y servicios a través de estas subsidiarias.

En 2003 BAC|CREDOMATIC Network quedó certificado por las Normas de ISO 9000:2000.

e) Actividad Principal

CREDOMATIC DE GUATEMALA, S. A. es una entidad que se dedica principalmente a la emisión, administración y operación tarjetas de crédito y débito; a su vez, a la prestación de servicios y negocios relacionados con la misma.

f) Principales categorías de productos vendidos y/o servicios prestados

Derivado de su actividad principal, la compañía genera productos varios, siendo los más importantes:

- Cargos por servicios
- Comisiones cobradas a establecimientos afiliados
- Venta de tarjetas o membresías
- Ingresos por extrafinanciamientos
- Cargos monetarios
- Descuentos sobre retiros de efectivo
- Cargos por cheques rechazados

g) Importe neto del volumen anual de negocios

- **Ingresos anuales del negocio**

2004	-	Q.329,790,617
2003	-	Q.325,217,414
2002	-	Q.338,902,701

Utilidades netas (después de impuestos):

2004	-	Q.42,194,884
2003	-	Q.19,873,037
2002	-	Q.18,708,273

- **Retorno del Capital invertido:**

2004	-	119%
2003	-	153%
2000	-	144%

h) Ubicación e importancia de los principales establecimientos del Emisor

Credomatic de Guatemala, S. A. aprovecha su infraestructura de Grupo Financiero para atender a sus clientes, de esa cuenta utiliza las Agencias de BAC|Guatemala para el servicio personalizado de sus clientes para cualquier tipo de gestión relacionado con la administración de su tarjeta de crédito. Al 31 de diciembre de 2004, se tenían 20 agencias abiertas al público y tiene proyectado abrir otras 4 para el año 2005:

No.	Nombre	Ubicación
AGENCIAS EN LA CIUDAD DE GUATEMALA		
01	Las Margaritas	Diagonal 6 10-01, Zona 10 Centro Gerencial Las Margaritas Torre 2 Of. 103
02	El Roble (Oficinas Centrales)	7a. Avenida 6-26, Zona 9 Edificio Plaza El Roble, 1er. Nivel
03	Plaza Obelisco	Avenida Reforma y 18 Calle, Zona 10, Centro Comercial Plaza Obelisco, Local 5
04	Roosevelt	Calzada Roosevelt 30-75 Zona 11, Centro Comercial El Puente, Locales 5 y 6

05	Puerta Parada	Km. 14.5 Carretera a El Salvador Puerta Parada Zona 7 Santa Catarina Pinula
06	Petapa Zona 1	Avenida Petapa 24-25, Zona 12 11 Calle 5-16, Zona 1 Edificio Torre de Estacionamiento Locales 1-02 y 1-03
08	San Juan	Calzada San Juan 1-83, Zona 7 Colonia Belén Centro Comercial Plaza La Florida, Local 420 Mixco
09	Aguilar Batres	Calzada Aguilar Batres 28-11, Zona 12 Plaza Aguilar Batres Locales 14 y 15
10	Pricesmart Pradera	18 calle 21-42, Zona 10 Plaza Pricesmart, Local 4 Kilómetro 17.5 Carretera al Pacífico Centro Comercial Santa Clara, Local 126 Primer Nivel Villa Nueva
12	Metronorte	Kilómetro 5.5 Carretera al Atlántico, Zona 17 Locales 36 y 43 Centro Comercial Plaza Nororienté
13	Novicentro Zona 5	Diagonal 14 y diagonal 27, locales 5 y 6 Planta Baja Centro Comercial Novicentro Zona 5
14	7ª. Avenida Zona 1	7a. Avenida 9-30, Zona 1
15	Gran Vía	Calzada Roosevelt 21-09, Zona 7, Centro Comercial Gran Vía Roosevelt, Locales 19 y 20
16	San Cristóbal	Boulevard Principal 16-70, Zona 8 de Mixco, Ciudad San Cristóbal, C.C. Plaza Los Manantiales Local 3 Área Central
17	Vista Hermosa	2a. calle 15-34, Zona 15 Colonia El Maestro, Locales C y D
AGENCIAS DEPARTAMENTALES		
18	Antigua	5a. Avenida Norte # 8 Portal de las Panaderas Antigua Guatemala
19	Panajachel	Calle Santander 1-87, Zona 2 Centro Comercial San Rafael, Locales 8 y 9 Panajachel, Sololá
20	Xela	Avenida Las Américas y 7a. Calle, Zona 3 Centro Comercial La Pradera Xela, Locales 75 y 76, Quetzaltenango

i) Descripción y estructura de control de la Emisora

CORPORACIÓN LATINOAMERICANA DE FINANZAS, S. A., posee el 98.46% de las acciones de **CREDOMATIC DE GUATEMALA, S. A.**, ejerciendo por tanto un control directo sobre la entidad emisora adicionalmente ejerce control efectivo por medio de la administración conjunta del Grupo Financiero BAC|CREDOMATIC.

A su vez, Credomatic de Guatemala, S. A. es una entidad que tiene un control directo y efectivo sobre Seguros Alianza, S. A., siendo titular del 59% de sus acciones.

Miembros del Consejo de Administración de **CREDOMATIC DE GUATEMALA, S. A.**:

Presidente: Ing. Luis Fernando Samayoa Delgado
Vicepresidente: Lic. Roberto Fuentes Bonifasi
Secretario: Lic. Juan José Viaud Pérez
Gerente General: Lic. Roberto Fuentes Bonifasi

Miembros del Consejo de Administración de **CORPORACIÓN LATINOAMERICANA DE FINANZAS, S. A.:**

Presidente: Alfredo Pellas, Jr.
Vicepresidente: Danilo Manzanares Enriquez
Tesorero: Ernesto Castegnaro Odio
Secretario: Danilo Manzanares Enriquez

- Miembros del Consejo de Administración de **SEGUROS ALIANZA, S. A.:**

Presidente: Ing. Luis Fernando Samayoa Delgado
Vicepresidente: Lic. Roberto Fuentes Bonifasi
Secretario: Lic. Eduardo Mayora Dawe
Gerente General: Lic. Carlos Humberto Cáceres

j) Destino de los recursos de la emisión

Los recursos a obtenerse con las emisiones se destinarán para el desarrollo de las actividades de la Emisora.

Corporación Latinoamericana de Finanzas, S. A., como la entidad controladora de Credomatic de Guatemala, S. A., no tendrá responsabilidad sobre las obligaciones adquiridas por la Emisora.

Seguros Alianza, S. A. como la entidad controlada, no tendrá responsabilidad de las obligaciones adquiridas por Credomatic de Guatemala, S. A.

k) Litigios o demandas judiciales

CREDOMATIC DE GUATEMALA, S. A., no es parte como sujeto pasivo o activo en ningún proceso judicial, administrativo o arbitral materialmente relevante en los tribunales de justicia de la República de Guatemala o frente a la Administración Pública, que pudiera afectar los derechos de los inversionistas o que pueda tener una incidencia importante sobre su situación financiera o patrimonial.

l) Accionistas

El número de accionistas de **CREDOMATIC DE GUATEMALA, S. A.**, es menor de 25.

m) Órgano de Administración y Principales Ejecutivos

CREDOMATIC DE GUATEMALA, S. A., es administrada respectivamente por los siguientes órganos y gerencias:

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

CONSEJO DE AMINISTRACION:

Presidente: Ing. Luis Fernando Samayoa Delgado
Vicepresidente: Lic. Roberto Fuentes Bonifasi
Secretario: Lic. Juan José Viaud Pérez

PRINCIPALES EJECUTIVOS:

Gerente General: Lic. Roberto Fuentes Bonifasi

n) Personal empleado y relaciones laborales

CREDOMATIC DE GUATEMALA, S A., mantiene buenas relaciones con su personal, otorgando prestaciones adicionales a las de la ley. **CREDOMATIC DE GUATEMALA, S. A.** mantuvo un promedio en el año 2002 de 156 empleados, en el 2003 de 212 empleados y en el 2004 un promedio de 282 empleados. No existen sindicatos ni asociaciones solidaristas.

o) Política de dividendos

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003, **CREDOMATIC DE GUATEMALA, S. A.** decretó dividendos a sus accionistas por Q80,000,000.00 y Q45,000,000.00, respectivamente, y no se decretó repartición de utilidades en el período del 2000 al 2002.

1.2 FACTORES DE RIESGO

En esta sección se incluyen los Factores de Riesgo a que se encuentra expuesta la operación de Credomatic de Guatemala, S. A. Se considera de suma importancia el análisis de aquellos factores que podrían presentar algún riesgo para el cumplimiento de las operaciones de Credomatic, el cual está basado, principalmente en la actividad de la empresa y en su entorno.

a) FACTORES DE RIESGO INHERENTES AL NEGOCIO

- **Operaciones**

La exposición a transacciones fraudulentas ocasionadas por los clientes o terceras personas en la falsificación de tarjetas y por los establecimientos afiliados en la aceptación deliberada ó no intencionada de transacciones puede traer un impacto financiero negativo.

Credomatic también está expuesta a un riesgo tecnológico-operativo relacionado con el apropiado funcionamiento de toda su infraestructura tecnológica para la ejecución de sus operaciones, principalmente en los procesos de autorización electrónica de transacciones y el pago oportuno a sus establecimientos afiliados.

Operativamente Credomatic está expuesta a un riesgo importante de cobrabilidad de su cartera de créditos, la falta de un apropiado seguimiento de cobro o la recesión económica del país puede implicar deterioro importante en la cartera y consecuentemente afectar significativamente la situación financiera de la empresa.

Credomatic de Guatemala, S. A. debe de cumplir con los requisitos de mantenimiento de controles requeridos por las marcas VISA, MASTERCARD y AMERICAN EXPRESS para evitar la pérdida del derecho de uso de esa marca.

Estructura financiera y flujo de fondos

Para poder cumplir con sus objetivos de expansión, Credomatic necesita contar con capital propio y fuentes internas y externas de financiamiento para la ejecución de sus operaciones, para este propósito Credomatic depende del financiamiento de los Bancos locales y del exterior, la ausencia de este financiamiento traería como consecuencia falta de capacidad para el desarrollo de sus actividades y hasta el incumplimiento de sus obligaciones financieras.

Para la administración de esa dependencia financiera Credomatic está obligada a mantener procesos apropiados de recuperabilidad de las cuentas por cobrar para hacer circular el efectivo que necesita su operación, poder cumplir con el financiamiento de los consumos de los tarjetahabientes y el pago a los establecimientos afiliados. También está obligada a cumplir oportunamente los compromisos contraídos con sus financistas para tener acceso rápido a las fuentes de financiamiento que le apoyan en la prestación de sus servicios.

Una mala administración de la morosidad de su cartera se convierte en una baja recuperación de saldos y en consecuencia un posible incumplimiento en sus obligaciones contraídas con financistas locales y externos.

Mercado y Competencia

Credomatic tiene un riesgo significativo en la selección y evaluación apropiada de los clientes, porque la mala aprobación de los créditos y medición de los límites de financiamiento otorgados a los clientes trae como consecuencia deterioro en la recuperación de su cartera. Un factor importante que influye negativamente en las estrategias de selección de los clientes de Credomatic es la concentración de los

clientes en la ciudad, porque la cultura del uso de las tarjetas no está muy bien desarrollada en el interior del País.

Credomatic tiene clara competencia en el mercado de tarjetas de crédito lo cual incrementa su riesgo de expansión y cobertura de mercado, principalmente por la agresividad con que esa competencia ofrece sus servicios con tasas de interés más bajas, límites de créditos más altos y políticas de promociones más atractivas para los clientes.

Relaciones con proveedores y dependencias

El principal proveedor de Credomatic es GBM de Guatemala, S. A., quien le suministra el equipo y le presta los servicios de impresión de estados de cuenta, esto implica un alto riesgo si esta compañía saliera del mercado o decidiera cancelar el servicio que le presta a Credomatic.

GBM también provee a Credomatic los servicios de mantenimiento de su infraestructura tecnológica (software) que utiliza para el procesamiento de sus operaciones, por lo tanto, el deterioro de la relación con este proveedor podría afectar significativamente la prestación de sus servicios.

Como se mencionó en el riesgo de estructura financiera y flujo de fondos, Credomatic tiene dependencia financiera de los Bancos locales y del exterior, por lo tanto, el deterioro de las relaciones con esos bancos ocasionaría incumplimientos financieros para Credomatic.

- **Personal**

Credomatic de Guatemala, S. A. es una compañía de servicios que depende de su recurso humano para atender sus operaciones, debido a lo cual está expuesta al riesgo de contratar recurso humano con malas referencias en el sistema financiero y con malos hábitos que repercutiría en fraudes internos y colusiones con fraudes externos dañando financieramente sus intereses. La mala evaluación de la contratación del recurso humano implica potenciales pérdidas por fraudes y por mala atención a sus clientes.

Credomatic también tiene dependencia de ejecutivos de alto nivel con un promedio de aproximadamente 15 años de servicio, por lo que existe cierta dependencia de conocimiento de procesos y de experiencia de negocios que afectaría si decidieran retirarse de Credomatic.

- **Tecnología**

Por el tipo de servicio que presta Credomatic depende significativamente de sus recursos tecnológicos para el procesamiento de sus transacciones diarias: captura, autorización de transacciones y pago electrónico a comercios principalmente. La falta de estos recursos apropiados puede ocasionar una interrupción en la prestación de los servicios y continuidad de sus operaciones.

También la ausencia de infraestructura tecnológica (hardware y software) apropiados constituyen un alto riesgo en la generación de sus operaciones, a

pesar de que Credomatic está actualizando constantemente su infraestructura tecnológica está expuesta a la obsolescencia de esos recursos y a los costos altos que implicaría su renovación.

La generación de negocios electrónicos que Credomatic está innovando en la actualidad constituyen un riesgo que debe evaluarse constantemente y la falta de una apropiada evaluación implicarían pérdidas monetarias importantes.

- **Reclamos judiciales**

Por la naturaleza de sus operaciones Credomatic de Guatemala, S. A. está expuesta a reclamos judiciales y extrajudiciales con clientes y establecimientos afiliados principalmente. También actúa como demandante ante clientes y afiliados como parte de su proceso de recuperación legal de su cartera y mantenimiento de su relación comercial, respectivamente. Credomatic ha experimentado la tardanza en la resolución de demandas a los clientes, por lo cual mensualmente reconoce como un costo de operación la cartera que se declara en cobro legal, esto le ocasiona un fuerte impacto en su situación financiera.

- **Proyectos de expansión y crecimiento**

El crecimiento poco planificado y prudente puede dañar las expectativas de crecimiento de la compañía, principalmente porque se necesita de recursos externos (préstamos, emisión de obligaciones) para poder realizar sus proyectos. En la apertura de nuevas agencias se deben realizar estudios cuidadosos de ubicación para evitar pérdidas por la falta de generación de negocios si no se buscan lugares atractivos para los clientes.

El crecimiento en los servicios electrónicos que últimamente está generando Credomatic de Guatemala, S. A. es un riesgo que debe evaluarse constantemente porque la compañía se expone cada vez más a los fraudes electrónicos y difíciles de monitorear.

b) FACTORES EXTERNOS DE RIESGO

Político y sociales

El factor político podría afectar en forma crítica el funcionamiento de Credomatic, si en el país se presentara una recesión, como producto de un conflicto político, provocaría gran desconfianza en la población usuaria de sus servicios y por ende dejarían de utilizar las tarjetas de crédito como un medio de pago, lo que podría ocasionar un deterioro en la situación financiera de Credomatic.

Económicos

Si las políticas macroeconómicas del país, no son bien orientadas y definidas, evitarán la creación de nuevas fuentes de empleo o aumento en el ingreso familiar disminuyendo la capacidad del consumo del mercado en general afectando o disminuyendo las operaciones de Credomatic. La consecuencia de una falta de empleo o de ingreso familiar ocasiona un impedimento al público en general para

tener acceso u oportunidad a optar a una tarjeta de crédito.

- **Legislación**

En el año 2003 las compañías emisoras de tarjetas de crédito experimentaron un cambio de legislación que pudo poner en riesgo la continuidad de sus operaciones, principalmente porque se pretendía regular la tasa de interés casi con las mismas condiciones que el sistema bancario. Aunque el cambio no se dio, este riesgo es inherente a las operaciones de Credomatic de Guatemala, S. A. porque para poder prestar el servicio está sujeta a costos elevados de infraestructura tecnológica y de operaciones y no podría subsistir con una tasa regulada por las autoridades financieras.

La Ley de Protección al Consumidor (Decreto 006-2003) vigente desde Marzo 2003 contiene normas que regulan ciertas operaciones relacionadas con el negocio de tarjetas de crédito, por lo que Credomatic está obligada a cumplir con los requerimientos de esta regulación. La falta de cumplimiento de estas regulaciones podría ocasionar la pérdida potencial de clientes y sanciones o multas impuestas por el ente regulador.

Sistema de justicia

La Administración de la Justicia de Guatemala es lenta e ineficiente, lo cual afecta a todas las esferas de la actividad productiva del país. El riesgo específico se presenta al llevar a cabo algún proceso ante la administración de justicia del país, ya que el funcionamiento del mismo no es tan eficiente, lo cual causa atrasos en la actividad de Credomatic, específicamente en el proceso de recuperación de su cartera en cobro legal, cuyo registro contable es reconocido obligatoriamente como cuentas incobrables en forma mensual.

Política fiscal

Credomatic de Guatemala, S. A. está expuesta a cualquier cambio en materia fiscal que realicen y aprueben las autoridades tributarias en materia de gravámenes y nuevas tarifas impositivas. Se ha comprobado que este riesgo afecta el flujo de fondos y depende significativamente de los cambios en políticas realizados por el gobierno de turno.

- **Aspectos ambientales**

Credomatic de Guatemala, S. A. tiene como actividad principal la prestación de servicios financieros, por lo tanto, no tiene exposición a este riesgo.

c) OTROS FACTORES DE RIESGO

- **Fuerza Mayor**

Una crisis financiera que genera una crisis de desconfianza de parte del inversionista, una revolución, guerra civil, estado de sitio, alguna catástrofe natural como terremotos, inundaciones, huracanes, pudieran afectar de tal forma al país,

que pudiera causar una paralización en la actividad económica, ya que dichas situaciones provocan problemas en los medios de comunicación, energía eléctrica, etc.

Este tipo de situaciones, haría que Credomatic tuviese problemas en la continuidad de sus operaciones, pudiendo afectar la situación financiera de la misma y la atención de sus clientes.

d) NIVEL DE APALANCAMIENTO Y SISTEMA DE PAGO

Puede observarse en los índices financieros incluidos en el presente prospecto que Credomatic, mantiene un nivel de apalancamiento financiero del 10%. Este nivel de apalancamiento le permite minimizar el riesgo operativo para la empresa y para sus acreedores.

Para que el potencial inversionista se forme un concepto de la forma de pago de las obligaciones para la colocación de deuda, se incluye en el ANEXO I proyecciones de los Flujos de Efectivo que generará el negocio a corto y mediano plazo. Es importante mencionar que la amortización de la deuda no depende exclusivamente de las futuras captaciones, debido a que Credomatic cuenta con más fuentes de financiamiento, lo que permitirá dar cumplimiento a las obligaciones generadas por la colocación de Pagarés "Credomatic de Guatemala I".

e) PROYECCIONES FINANCIERAS

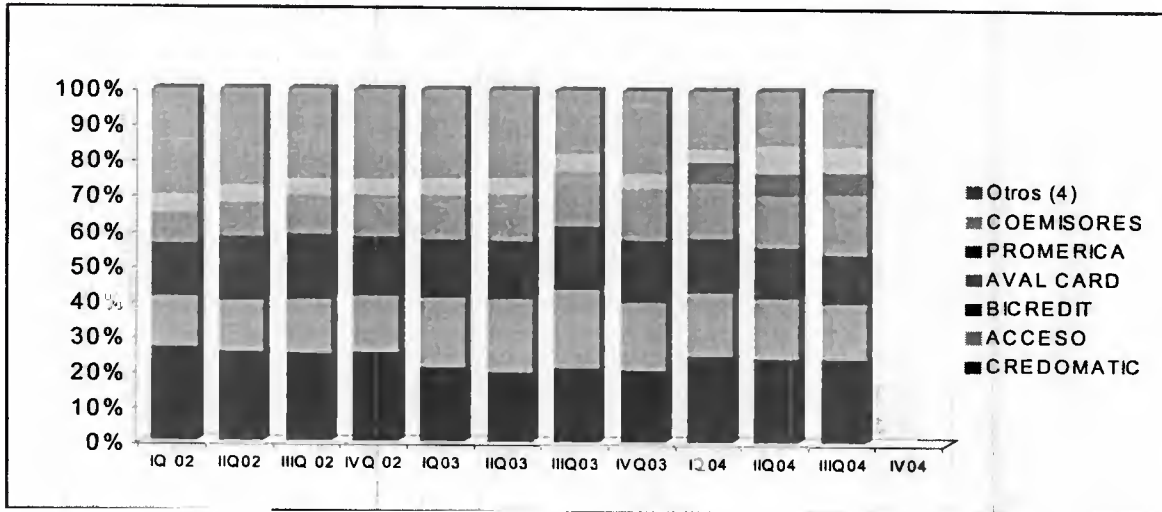
En el ANEXO 1 al final de este documento se muestra la proyección de los Estados Financieros de Efectivo para los años 2004 al 2008.

1.3 OTROS DATOS

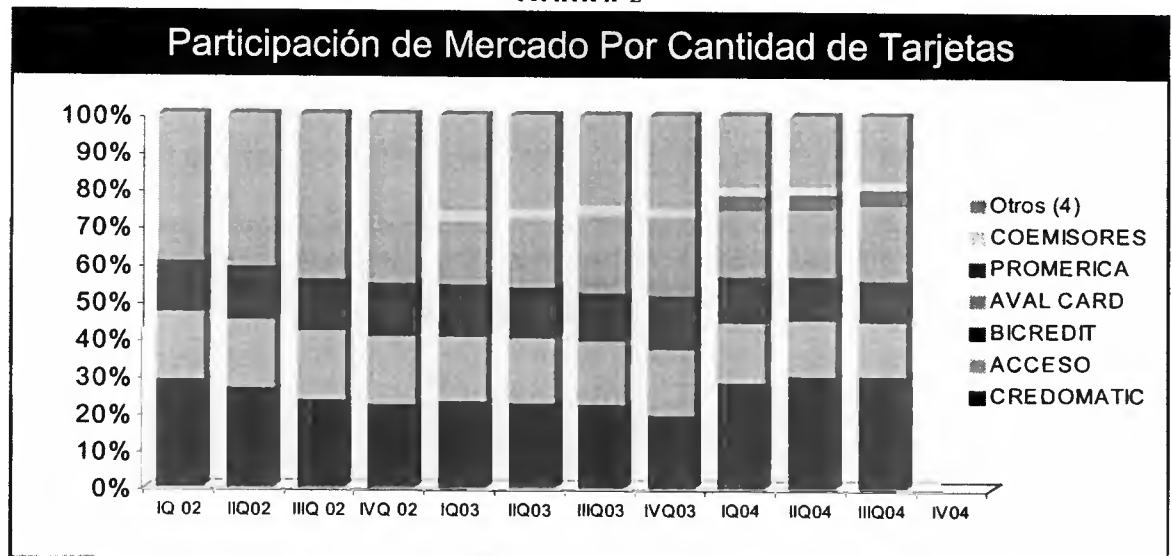
a) COMPETITIVIDAD DE LA EMISORA

- **Posición Competitiva de la Emisora**

Como se ilustra en la Gráfica 1 siguiente al tercer trimestre del año 2004, Credomatic de Guatemala, S. A. tiene el 30% de participación en el mercado centroamericano por volumen de facturación, lo cual ha sido consistente en los últimos 3 años y su competidor más cercano (Avald Card) se encuentra en la segunda posición con el 20%. Con relación a la participación en cantidad de tarjetas Credomatic ocupa el primer lugar con el 24% de tarjetahabientes por el mismo período seguido de cerca de su primer competidor Aval Card quién ocupa el 17%.



Gráfica 2



G

los pa me ite la erenci ier: ed
A de brer 00

Principales competidores en el mercado

En el mercado guatemalteco existen varias emisoras de tarjetas de crédito que han incrementado su posición competitiva en este negocio, de las cuales podemos mencionar a Bi-Credit, Acceso, Aval Card, Promerica entre otras.

b) POLITICA DE INVERSIONES

Credomatic tiene la política de realizar sus inversiones en valores que estén debidamente garantizados, principalmente en Certificados Representativos de Bonos del Tesoro del Ministerio de Finanzas, Eurobonos \$ y otros títulos cuya recuperación no esté expuesta a pérdidas monetarias.

Descripción de los activos fijos

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, Credomatic tenía inversiones en Activos Fijos distribuidos de la siguiente forma:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Equipo de computación	Q39,995,277	Q 31,910,031
Mobiliario, equipo y otros	7,841,681	42,435,580
Mejoras a propiedad ajena	5,651,055	5,651,055
Vehículos 124,660		
	-----	-----
	53,619,613	79,996,666
Menos – Depreciación acumulada	(29,355,070)	(48,860,106)
	-----	-----
	Q 24,257,543	Q 31,136,560

- **Inversiones en otras sociedades**

Credomatic tiene una participación del 59% en las acciones de Seguros Alianza, S. A.; Sin embargo, la situación financiera y los resultados de las operaciones normales de esa compañía, no tienen un efecto importante sobre la situación financiera de Credomatic.

Inversiones en curso de realización

Credomatic tiene proyectado abrir 4 agencias de atención al público para el año 2005

- **Principales inversiones futuras**

Credomatic no tiene contempladas ninguna inversión futura objeto de compromisos en firme.

c) DESCRIPCION DE LAS EMISIONES ANTERIORES

Credomatic de Guatemala, S. A., no ha ofertado previamente en forma pública o privada, bursátil o extrabursátil alguna emisión de pagarés u otros títulos de deuda.

d) DESCRIPCION DE LAS EMISIONES VIGENTES

Credomatic de Guatemala, S. A., no tiene actualmente emisiones vigentes en circulación; Sin embargo, en este momento se ha solicitado autorización de una emisión paralela en Bolsa de Valores Nacional, S.A. por un monto de seiscientos millones de quetzales (Q.600,000,000.00) a un plazo de 10 años.

II. CARACTERISTICAS DE LA EMISION

a) Destino de los fondos

Los fondos provenientes de la creación de los pagarés serán utilizados como capital de trabajo para las operaciones del giro ordinario de **CREDOMATIC DE GUATEMALA, S. A.** Mayor información en el presente prospecto.

b) Tipo de valor

Los valores a emitirse serán títulos de crédito denominados "Pagarés y podrán ser representados mediante anotaciones en cuenta y, en todo caso, contendrán los requisitos previstos por en el artículo número 386 y del 490 al 493 del Código de Comercio. Se regirán, además, por las disposiciones establecidas en este prospecto y lo dispuesto en el Artículo 2 de la Ley del Mercado de Valores y Mercancías.

De los derechos que incorporan

Un rendimiento mediante una tasa de interés fija, variable o mixta, cuyo cálculo se efectuará con base diaria, y se pagará en forma mensual, trimestral, semestral, anual o al vencimiento del plazo de la obligación.

El reembolso del importe de los pagarés se hará a su importe a la fecha de su vencimiento.

c) Denominación y Clave de Cotización

Las emisión se denominará **PAGARES "CREDOMATIC DE GUATEMALA\$I"**. La clave de cotización será **"PCRED\$I"**.

d) Moneda y Monto de la Emisión

La emisión de pagarés será por un importe máximo revolvente de CINCUENTA MILLONES DE DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA (US\$.50,000,000.00).

e) Cantidad, importe y múltiplos de los valores a emitir

El número de títulos será indeterminado. Los pagarés que conforman la presente emisión tendrán un importe nominal mínimo de CINCO MIL DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA (US\$.5,000.00) y a partir de esta suma en múltiplos de CIEN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA (US\$.100.00), que podrán ser agrupados en series que serán identificadas en forma alfa numérica, con letras a partir de la "A", en orden alfabético correlativo.

Los pagarés que integren cada una de las distintas series, podrán tener diferentes características, pero dentro de cada serie conferirán iguales derechos.

Los valores podrán ser representados mediante anotaciones en cuenta.

Las series se emitirán por el monto que oportunamente determine el Emisor. Se emitirán una o más series sucesivamente hasta por el o los montos que decida el Emisor y siempre de manera que la totalidad de pagarés, sean éstos físicos o representados mediante anotaciones en cuenta, no vencidos, no exceda en ningún momento de CINCUENTA MILLONES DE DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA (US\$.50,000,000.00).

Títulos de los pagarés

Los títulos deberán incluir en su anverso lo siguiente:

- a) "La inscripción de la cotización en la Bolsa de Valores Nacional, S. A., de esta emisión, no certifica la bondad del instrumento o la solvencia de la Emisora".
- b) "El presente valor podrá ser negociado única y exclusivamente en Bolsa de Valores Nacional, S. A. siempre y cuando la emisión se encuentre activa o vigente".

f) Plazo de la autorización

El plazo de la emisión será de diez años contados a partir de la fecha en que se realice la oferta pública de la primera serie.

Los pagarés que integren cada una de las distintas series tendrán el plazo que determine el Emisor.

g) Intereses

La tasa de interés podrá ser fija, variable o mixta. Los intereses que generen los pagarés de cada serie, así como el procedimiento para determinarlos, la forma de calcularlos, su publicación y cualquier otra disposición relacionada con los mismos, serán fijados por el Emisor, al momento de solicitar la serie a la Bolsa de Valores Nacional, S. A. por intermedio del agente de bolsa responsable de la emisión, y entrarán a regir dichas disposiciones previa autorización de la Bolsa.

Cálculo y pago de intereses

Para el caso de valores físicos, los pagarés de una serie generarán intereses a partir de la primera fecha de liquidación o "liquidación inicial" de cualquier título de dicha serie. Para el caso de valores representados mediante anotaciones en cuenta, los pagarés generarán intereses a partir de la liquidación inicial de la serie correspondiente. Tanto los pagarés físicos como aquellos representados por anotaciones en cuenta generarán un interés anual que se calculará con base en el importe, o en su caso, sobre el saldo adeudado. Los intereses serán pagados en forma mensual, trimestral, semestral o al vencimiento del plazo de la obligación. La fecha de pago será la correspondiente al día en que transcurra el plazo al que se haya sujetado la frecuencia de pago de intereses, la cual como se señaló antes, puede ser mensual, trimestral, semestral, anual o al vencimiento del plazo de la obligación. Si éste fuera día inhábil, el pago se efectuará el primer día hábil siguiente contra la presentación del título que contenga el pagaré o, si fuere representado mediante anotaciones en cuenta, de acuerdo con lo que conste en los registros correspondientes que se administren a través del contrato de consignación respectivo.

- **Lugar de pago de capital y sus intereses**

Los pagos de intereses se efectuarán en las oficinas del Emisor y en aquellos otros lugares que el Emisor designe en beneficio de los tenedores de los pagarés. Los pagos se harán en la 7ª. Avenida 6-26, Zona 9 de la Ciudad de Guatemala, Edificio Plaza El Roble, 9º. Nivel, Oficina 901, salvo para el caso de los valores representados mediante anotaciones en cuenta, los que se pagarán en Bolsa de Valores Nacional, S.A.

- **Fecha de Pago**

Los pagarés serán pagados a su vencimiento. El cumplimiento de la obligación de pago de contenida en los pagarés, la hará efectiva el Emisor al vencimiento de los mismos. Si la fecha de pago fuere día inhábil, el pago se hará el día hábil siguiente.

h) Garantías

CREDOMATIC DE GUATEMALA, S. A. responde de manera ilimitada con todos sus activos y derechos enajenables al momento de exigirse el cumplimiento de las obligaciones contenidas en los pagarés.

i) Subordinación de la emisión de pagarés

Los derechos de los inversionistas no están subordinados a otras obligaciones contraídas, por lo cual todos los inversionistas tendrían los mismos derechos que cualquier otro acreedor.

j) Condiciones de la emisión

- **Legislación bajo la cual ha sido creada la emisión y competencia de los tribunales**

La presente emisión ha sido creada bajo la legislación vigente de la República de Guatemala. En caso de litigio, serán competentes los tribunales de la Ciudad de Guatemala.

- **Revolvencia**

El Emisor podrá emitir pagarés en forma revolvente, de tal manera que en cualquier momento al vencerse una serie, simultánea o posteriormente, el Emisor podrá emitir una o más series de pagarés siempre y cuando la suma total de pagarés, sean físicos o representados por medio de anotaciones en cuenta emitidos y no vencidos, no exceda de CINCUENTA MILLONES DE DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA (US\$.50,000,000.00).

- **Suscripción de emisión**

La emisión de pagarés es ofertada públicamente en el mercado primario en Bolsa de Valores Nacional, S. A.; es decir, no existe acuerdo de suscripción total ni parcial de la emisión con algún agente de bolsa; Sin embargo, dependiendo de negociaciones especiales, puede llegarse a acuerdos de suscripción total o parcial con algún agente de bolsa de una o más series determinadas de pagarés. Cualquier suscripción será acordada por el Emisor.

- **De los valores representados por medio de anotaciones en cuenta (electrovalores).**

En atención a las disposiciones de la Ley del Mercado de Valores y Mercancías, Decreto 34-96 del Congreso de la República, artículos 2 inciso a) y 52 al 65, los valores de esta emisión podrán representarse también mediante anotaciones en cuenta, de acuerdo a lo resuelto por el órgano competente del Emisor para cada serie en particular. Para tal efecto, el emisor ha designado a Bolsa de Valores Nacional, S.A., a través de su Departamento de Caja de Valores y a los Agentes de Bolsa miembros de dicha Bolsa para actuar exclusivamente como consignatarios, aceptando desde ya la reglamentación que dicha Bolsa tenga al respecto, vigente y futura, incluyendo especialmente el Reglamento para la Emisión e Inscripción de Valores Representados por Medio de Anotaciones en Cuenta así como las normas técnicas y operativas para la debida utilización de los sistemas electrónicos que se implementen, en especial, pero no limitado a que las obligaciones que incorporen los valores se pagarán a los Agentes encargados

de los Registros Específicos de Anotaciones en Cuenta a través del Departamento de Caja de Valores de Bolsa de Valores Nacional, Sociedad Anónima. La normativa antes referida puede ser consultada en cualquier momento por los inversionistas, ya sea a través del agente de Bolsa o de la Bolsa de Valores Nacional, Sociedad Anónima.

De la forma de circulación y de su negociación

Los títulos físicos se expedirán a la orden. Serán negociados exclusivamente en Bolsa de Valores Nacional, S. A. siempre y cuando la emisión o el Emisor se encuentre vigente o activo, y serán transferibles por endoso. Los pagarés, sean éstos físicos o representados por medio de anotaciones en cuenta, no requerirán de protesto ni de ninguna otra diligencia para que sus legítimos tenedores puedan ejercitar los derechos que confieren.

- **Amortización anticipada de los pagarés**

El Emisor no otorgará a los tenedores de los pagarés, sean éstos físicos o representados por medio de anotaciones en cuenta, el derecho de ejercer la opción de amortización anticipada de los mismos.

k) Número de series a emitir

El número de series a emitir dentro de la presente emisión es indeterminado.

l) Fecha de emisión

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

m) Denominación y domicilio del Agente de Bolsa

El Agente de Bolsa de los Pagarés “**Credomatic de Guatemala I**”, será la entidad BAC Valores Guatemala, S. A., ubicada en la 7ª. Avenida 6-26, Zona 9, Edificio Plaza El Roble, 7 nivel, oficina 707, de la ciudad de Guatemala

n) Relación del Emisor con el Agente de Bolsa

La relación se deriva de contratos privados para la estructuración y negociación de las emisiones. Tanto el Emisor como el Agente de Bolsa forman parte del Grupo Financiero **BAC|CREDOMATIC**.

ñ) Calificación de riesgo

No se ha emitido calificación de riesgo alguna sobre la entidad emisora ni sobre la presente emisión.

III. INFORMACION FINANCIERA

III.1 ESTADOS FINANCIEROS

Adjunto al presente prospecto, se incluyen los estados financieros auditados por la firma Aldana, Salazar, García y Asociados, S. C. – KPMG, con opinión de un auditor externo por los siguientes periodos:

Al 31 de diciembre de 2002

Al 31 de diciembre de 2003

Al 31 de diciembre de 2004

III.2 SITUACION FISCAL

El 26 de marzo de 2004, las autoridades fiscales reclamaron a la Compañía el pago adicional de impuestos por aproximadamente Q15,622,000 más recargos de multas e intereses, correspondientes al periodo fiscal 2001. La Gerencia de la Compañía no está de acuerdo con dicho reclamo y lo objetó mediante los procedimientos correspondientes, presentando la evacuación de audiencia el 5 de Mayo de 2004.

Como base en la opinión de sus asesores legales, la gerencia de la Compañía considera que el resultado final de dicho reclamo no tendrá un efecto material adverso sobre la posición financiera de la Compañía o sus resultados de operación.

III.3 PERSPECTIVAS

Las perspectivas de Credomatic de Guatemala, S. A. para el futuro es continuar desarrollando e innovando sus servicios de tarjeta de crédito principalmente porque a partir de Febrero 2005 la Compañía forma parte del Grupo Financiero BAC|Credomatic por medio del cual busca la consolidación corporativa de sus actividades.

III.4 INFORMACION SOBRE AL AUDITOS EXTERNO

La política de la Compañía respecto al auditor externo es cambiarlo cada 5 años. Los auditores externos de la Compañía desde el ejercicio contable finalizado el 31 de diciembre de 2002 es la firma Aldana, Salazar, García y Asociados, S. C. firma miembro de KPMG Internacional (Klinveld, Peat, Marwick, Goeldeler), quien está inscrita y reconocida por el Colegio de Profesionales de las Ciencias Económicas, con sede en la 7ª. Avenida 5-10 Zona 4, Centro Financiero Torre I, Nivel 10, Ciudad de Guatemala.

III.5 INDICES FINANCIEROS

a) LIQUIDEZ

- Razón 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:

Año	Activos Corrientes	Pasivos a corto plazo	Razón Corriente
31-dic-04	350,897,780	283,970,2841	1.24
31-dic-03	346,351,565	266,290,082	1.30
31-dic-02	398,345,655	226,351,121	1.76

- Rotación de cuentas por cobrar

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

Año	Cuentas por cobrar	Ventas Totales	Ventas Promedio	Rotación en días
31-Dic-04	159,100,321	290,601,152	807,225	197
31-Dic-03	60,555,497	291,745,603	81	75
31-Dic-02	55,534,651	304,347,650	845,410	66

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:

Año	Deuda Total	Activo Total	Razón Endeudamiento
31-Dic-04	308,785,373	391,501,314	79%
31	279,546,117	379,133,358	74%
	313,056,764	437,699,705	72%

Razón pasivo-capital

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

Año	Deuda Total	Capital Contable	Razón Pasivo-Capital
31-Dic-04	308,785,373	83,316,620	371%
31-Dic-03	279,546,117	99,587,241	281%
31-Dic-02	313,056,764	124,642,941	251%

Cobertura de intereses

Esta razón mide la habilidad de la empresa para efectuar pagos de intereses. Mientras más 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 gastos de intereses:

Año	Utilidad antes de impuesto más gasto intereses	Total intereses	Cobertura de intereses
31-Dic-04	82,159,218	28,002,329	2.93
31-Dic-03	96,030,022	68,635,498	1.40
31-Dic-02	108,698,344	82,875,839	1.31

c) RENTABILIDAD

Rendimiento sobre capital

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

Año	Utilidad Neta	Capital Pagado	Rendimiento sobre Capital
31-Dic-04	41,740,797	35,000,000	119%
31-Dic-03	19,873,037	13,000,000	153%
31-Dic-02	18,708,273	13,000,000	144%

Margen de utilidad sobre ventas

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

Año	Utilidad Neta	Ventas Totales	Margen
31-Dic-04	41,740,797	329,790,617	13%
31-Dic-03	19,873,037	325,217,414	6%
31-Dic-02	18,708,273	338,902,701	6%

- **Ganancia operativa sobre ventas, excluyendo gastos financieros**

Año	Utilidad en Operación	Ventas Totales	Indice
31-Dic-04	70,778,521	317,405,050	22%
31-Dic-03	101,901,766	325,217,414	31%
31-Dic-02	108,698,344	338,902,701	32%

d) INMOVILIZACION DE LA INVERSION

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

Año	Activo total Menos Activo No corriente	Activos Totales	Indice
31-Dic-04	40,603,534	391,501,314	10%
31-Dic-03	32,781,793	379,133,358	9%
31-Dic-02	39,354,050	437,699,705	

III.6 INFORMACION DE SOCIEDADES DONDE SE TIENE INVERSION

Credomatic de Guatemala, S. A. tiene una participación del 59% en acciones de la Compañía Seguros Alianza, S. A. Sin embargo, la situación financiera y los resultados de las operaciones de esa compañía no tienen un efecto importante sobre la situación financiera de Credomatic.

III.7 INFORMES DEL ORGANO DE ADMINISTRACION

Adjunto al presente prospecto se encuentran los Informes del Organó de Administración de CREDOMATIC DE GUATEMALA, S. A. de los años 2002, 2003 y 2004.

III.8 CASOS ESPECIALES DE DIVULGACION DE INFORMACION

a) Cuadro de antigüedad de la mora

Corresponde a las cuotas vencidas al final de cada año que se reporta

Antigüedad	31-Dic-02		31-Dic-03		31-Dic-04	
	Miles Qtz	%	Miles Qtz	%	Miles Qtz	%
30 Días	2,620	0.5%	3,805	0.9%	4,797	0.9%
60 Días	2,235	0.5%	1,458	0.3%	1,728	0.3%
90 Días	1,765	0.4%	868	0.2%	383	0.2%
120 Días	1,518	0.3%	496	0.1%	511	0.1%
150 Días	779	0.2%	325	0.1%	232	0.0%
Mas de 180 Días	2,533	0.5%	866	0.2%	237	0.0%
Total Mora	11,451	2.4%	7,818		8,386	1.7%
Cartera Total	480,445	100.0%	439,557		507,942	100.0%
Cartera Facturada	(445,736)	(92.8)%	(401,760)	(91.4)%	(371,325)	(73.1)%
Cartera Neta	34,709	7.2%	37,797	8.6%	136,617	26.9%
Reservas	10,061		9,630		10,247	
Cobertura Mora	87.9%		123.2%			

b) Descripción de los saldos contagiados

Corresponde a los saldos de cartera con alguna cuota de mora al final de cada año que se reporta:

Antigüedad	31-Dic-02		31-Dic-03		31-Dic-04	
	Miles Qtz	%	Miles Qtz	%	Miles Qtz	%
30 Días	48,278	10.0%	41,954	9.5%	43,019	8.5%
60 Días	21,140	4.4%	14,531	3.3%	13,831	2.7%
90 Días	11,683	2.4%	6,967	1.6%	7,265	1.4%
120 Días	6,725	1.4%	3,022	0.7%	4,103	0.8%
150 Días	3,455	0.7%	2,341	0.5%	2,298	0.5%
Mas de 180 Días	7,854	1.6%	6,379	1.5%	3,770	0.7%
Total contagio	99,134	20.6%	75,195	17.1%	74,286	14.6%
Cartera Total	480,445	100.0%	439,557	100.0%	507,942	100.0%
Cartera Factorada	(445,736)	(92.8)%	(401,760)	(91.4)%	(371,325)	(73.1)%
Cartera Neta	34,709	7.2%	37,797	8.6%	136,617	26.9%
Reservas	10,061		9,630		10,247	
Cobertura contagio	10.1%		12.8%		13.8%	

c) Estructura Financiera y Flujo de Fondos

En el Estado de Flujo de Fondos proyectado para los años de 2004 a 2008 se incluye en la sección de Egresos el ítem "cuentas incobrables" la cual corresponde al resultado definitivo de cada año del gasto reconocido por la Compañía como consecuencia de los saldos en mora y contagiados de su cartera.

CREDOMATIC DE GUATEMALA, S. A.
 PROYECCION FINANCIERA DEL PRESUPUESTO DE CAJA
 POR LOS AÑOS DE 2004 A 2008
 (En Quetzales)

	2004	2005	2006	2007	2008
INGRESOS					
Comisiones cobradas a Afiliados	146,130,645	153,437,177	161,109,036	169,164,488	177,622,712
Cargos por servicios	95,445,524	100,217,800	105,228,690	110,490,125	116,014,631
Intereses ganados	31,089,264	32,643,727	34,275,914		37,789,195
Aumento de capital	22,000,000	-	-	-	-
Contratación de préstamos	342,031,950	10,000,000	-	20,000,000	-
Colocación de obligaciones - Pagarés	-	150,000,000	200,000,000	75,000,000	50,000,000
Ingresos por extrafinanciamiento	19,213,172	20,173,831	21,182,522	22,241,648	23,353,731
Ingresos entre Compañías	6,260,032	-	-	-	-
Venta de tarjetas	4,977,238	5,226,100	405	5,761,775	6,049,864
Comisiones de intercambio	4,400,914	4,841,005	5,325,106	5,857,617	
Descuentos por retiro de efectivo	3,885,953	4,274,548	4,702,003	5,172,203	5,689,424
Servicios de procesamiento	3,507,806		4,244	4,668,890	5,135,779
Promoción de coemisores	2,982,080	3,280,288	3,608,317	3,969,148	4,366,063
Ingresos varios	12,112,417	8,000,000	8,800,000	9,680,000	10,648,000
Total ingresos	694,036,995	495,953,063	553,963,438	467,995,603	443,112,777
EGRESOS					
Gastos entre Compañías	80,662,733	-	-	-	-
Pago de dividendos	80,000,000	50,000,000	25,000,000	25,000,000	25,000,000
Comisiones	66,883,506	73,571,857	80,929,042	89,021,946	97,924,141
Servicios	31,203,912				
Financieros	28,002,329	30,802,562	33,882,818	37,271,100	40,998,210
Cuentas incobrables	27,728,321	30,501,153	33,551,268	36,906,395	40,597,035
Personal	20,208,777	25,000,000	27,500,000	30,250,000	33,275,000
Depreciaciones y amortizaciones	13,478,635	14,826,499	16,309,148	17,940,063	19,734,070
Impuesto sobre la renta	12,416,092	10,000,000	11,000,000	12,100,000	13,310,000
Amortización de obligaciones - pagarés	-	50,000,000	100,000,000	50,000,000	50,000,000
Amortización de préstamos	321,847,986	75,000,000	125,000,000	50,000,000	25,000,000
Incremento en inversiones	14,622,819	25,000,000	27,500,000	30,250,000	33,275,000
Compra de mobiliario y equipo	6,599,619	10,000,000	11,000,000	12,100,000	
Otros gastos	1,465,515	1,612,067	1,773,273	1,950,600	2,145,661
Total egresos	705,120,244	430,638,440	531,202,284	434,322,512	440,254,763
AUMENTO (DISMINUCION) DE EFECTIVO				33,673,091	2,858,013
				115,232,594	
	27,156,816	92,471,440	115,232,594	148,905,685	151,763,698

Credomatic de Guatemala, S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2004 y 2003

KPMG

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estados de Activos, Pasivos y Patrimonio de los Accionistas

Estados de Ingresos y Gastos

Estados de Patrimonio de los Accionistas

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

KPMG



Aldana Salazar García y Asociados, S.C.
Contadores Públicos y Auditores

Apartado Postal 1020
Guatemala, C. A.

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de Credomatic de Guatemala, S. A.

Hemos efectuado la auditoria de los estados de activos, pasivos y patrimonio de los accionistas adjunto de Credomatic de Guatemala, S. A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y los estados conexos de ingresos y gastos, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo, preparados sobre la base contable que la Compañía utiliza para propósitos de impuesto sobre la renta, por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.


Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Guatemala. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. La auditoría incluye, el examen con base en pruebas selectivas de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración. Incluye también la evaluación de la presentación de los estados financieros en conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

Tal y como se indica en la nota 2, los estados financieros adjuntos fueron preparados con base en los registros contables exigidos por las leyes de Guatemala y siguiendo las estipulaciones de la Ley del Impuesto Sobre la Renta, las cuales constituyen una base comprensiva de contabilidad distinta de las Normas Internacionales de Información Financiera.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Credomatic de Guatemala, S. A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las bases contables establecidas por la legislación fiscal en Guatemala.

(Continúa)

Como se indica en la nota 25 a los estados financieros, Credomatic de Guatemala, S. A. realiza transacciones significativas con compañías relacionadas.


Lic. Geraldo González V.
Colegiado No. 1316

4 de febrero de 2005

KPMG

Estados de Activos, Pasivos y Patrimonio de los Accionistas

31 de diciembre de 2004 y 2003

Activo	2004 Q	2003 Q
Activo circulante:		
Efectivo (nota 3)	27,156,816	38,240,065
Cuentas por cobrar tarjetahabientes, neto (nota 4)	133,605,446	34,947,380
Cuentas por cobrar compañías relacionadas (nota 5)	156,113,766	234,404,323
Otras cuentas por cobrar (nota 6)	32,071,900	36,445,667
Gastos anticipados (nota 7)	2,550,532	2,314,130
Total del activo circulante	<u>351,498,460</u>	<u>346,351,565</u>
Inversión en acciones (nota 8)	14,622,819	-
Equipo de cómputo, mobiliario y mejoras, neto (nota 9)	24,257,543	31,136,560
Otros activos (nota 10)	1,723,172	1,645,233
	<u>392,101,994</u>	<u>379,133,358</u>
 Pasivo y Patrimonio de los Accionistas		
Pasivo circulante:		
Préstamos bancarios (nota 11)	191,001,862	166,807,127
Cuentas por pagar compañías relacionadas (nota 12)	45,621,309	64,620,512
Acreedores varios (nota 13)	37,890,644	27,150,995
Cuentas por pagar y gastos acumulados (nota 14)	7,259,353	6,101,554
Impuesto sobre la renta por pagar (nota 24)	2,797,796	1,609,894
Total del pasivo circulante	<u>284,570,964</u>	<u>266,290,082</u>
Préstamos bancarios a largo plazo (nota 11)	-	4,010,770
Provisión para indemnizaciones	1,407,061	1,037,342
Créditos diferidos (nota 15)	22,807,348	8,207,923
Total del pasivo		
Patrimonio de los accionistas:		
Capital pagado (nota 16)	35,000,000	13,000,000
Utilidades no distribuidas	48,316,621	86,587,241
Total del patrimonio de los accionistas	<u>83,316,621</u>	<u>99,587,241</u>
Compromisos y contingencias (nota 26)	<u>392,101,994</u>	<u>379,133,358</u>

que acompañar los estados financieros.

Estados de Ingresos y Gastos*Años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003*

	2004 Q	2003 Q
Ingresos de operación (nota 18)	290,601,152	291,745,603
Otros ingresos de operación (nota 19)	<u>26,803,898</u>	<u>33,471,811</u>
	317,405,050	325,217,414
Gastos financieros (nota 20)	<u>28,002,329</u>	<u>68,635,498</u>
Margen financiero	<u>289,402,721</u>	<u>256,581,916</u>
Gastos de operación:		
Generales y de administración (nota 21)	138,536,068	14,002,668
Comisiones (nota 22)	66,883,505	53,248,905
Cuentas incobrables	27,728,321	41,932,212
Depreciaciones y amortizaciones	<u>13,478,635</u>	<u>14,131,863</u>
Total de gastos de operación	<u>246,626,529</u>	<u>223,315,648</u>
Utilidad en operación	42,776,192	33,266,268
Otros productos y (gastos), neto (nota 23)	,380,697	(5,871,744)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	<u>54,156,889</u>	<u>27,394,524</u>
Impuesto sobre la renta (nota 24)	<u>(12,416,092)</u>	<u>(7,521,487)</u>
Utilidad neta	<u>41,740,797</u>	<u>19,873,037</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Patrimonio de los Accionistas

Años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003

	2004	2003
	Q	Q
Capital:		
Saldo al inicio y al final del año	13,000,000	3,000,000
Ampliación de capital	22,000,000	-
	<u>35,000,000</u>	<u>13,000,000</u>
Utilidades no distribuidas:		
Reserva legal (nota 17):		
Saldo previamente reportado	6,086,908	5,073,681
Ajustes a períodos anteriores	-	19,575
Saldo reestructurado	<u>6,086,908</u>	<u>5,093,256</u>
Traspaso de utilidades disponibles	2,087,040	993,652
Saldo al final del año	<u>6,086,908</u>	<u>6,086,908</u>
Disponibles:		
Saldo previamente reportado	80,500,333	106,569,260
Ajustes a periodos anteriores (nota 27)	(11,417)	51,688
Saldo reestructurado	<u>80,488,916</u>	<u>106,620,948</u>
Utilidad neta	41,740,797	19,873,037
	<u>122,229,713</u>	<u>126,493,985</u>
Menos:		
Traspaso a la reserva legal	(2,087,040)	(993,652)
Dividendos	<u>(80,000,000)</u>	<u>(45,000,000)</u>
Saldo al final del año	<u>40,142,673</u>	<u>80,500,333</u>
Total utilidades no distribuidas	<u>48,316,621</u>	<u>86,587,241</u>
Total del patrimonio de los accionistas	<u>83,316,621</u>	<u>99,587,241</u>

KPMG

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003

	2004	2003
	Q	Q
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta	41,740,797	19,873,037
Conciliación entre la utilidad neta y el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciación y amortización	13,478,635	14,131,863
Estimación para cuentas incobrables	27,728,321	41,932,212
Provisión para indemnizaciones	985,847	638,727
Ganancia en venta de activos fijos	<u>(12,385,566)</u>	-
	<u>71,548,034</u>	<u>76,575,839</u>
Cambios en activos y pasivos:		
Flujos de efectivo provistos por reducción de activos y aumento de pasivos:		
Gastos pagados por anticipado		6,400,983
Otros activos	-	854,479
Acreedores varios	10,739,649	
Cuentas por pagar compañías afiliadas – neto	59,291,354	
Cuentas por pagar y gastos acumulados	1,146,373	
Impuesto sobre la renta por pagar	1,187,902	-
Créditos diferidos	<u>14,599,425</u>	<u>,905,939</u>
	<u>86,964,703</u>	<u>9,161,401</u>
Flujos de efectivo usados en aumento de activo y reducción de pasivo:		
Cuentas por cobrar	(122,012,620)	(49,165,709)
Gastos pagados por anticipado	(236,402)	
Otros activos	(77,939)	-
Cuentas por pagar compañías afiliadas – neto	-	18,485,912)
Acreedores varios		(2,842,756)
Impuesto sobre la renta por pagar		(1,246,725)
Créditos diferidos		
Indemnizaciones pagadas	<u>(616,128)</u>	<u>(46,098)</u>
	<u>(122,943,089)</u>	<u>(71,787,200)</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>35,569,648</u>	<u>13,950,040</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión		
Aumento neto de inversiones	(14,622,819)	
Adiciones de mobiliario y equipo	(11,549,609)	(8,414,08
Venta de activos fijos	17,335,566	
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de inversión	16,80	

Estados de Flujos de Efectivo

	2004 Q	2003 Q
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Aumento en préstamos	20,183,965	20,658,95
Aumento de capital	22,000,000	-
Pago de dividendos	<u>(80,000,000)</u>	<u>(45,000,000)</u>
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	<u>(37,816,035)</u>	<u>(24,341,049)</u>
(Disminución) neta en efectivo	<u>(11,083,249)</u>	<u>(18,805,094)</u>
Efectivo al inicio del año	<u>38,240,065</u>	<u>57,045,159</u>
Efectivo al final del año	<u>27,156,816</u>	<u>38,240,065</u>

Transacciones no Monetarias

Al 31 de diciembre de 2004 se dieron de baja cuentas incobrables con cargo a la reserva correspondiente por Q27,110,824 (Q42,362,887 en 2003)

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

7 D)M/A G

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2004 y 2003

1 Operaciones

Credomatic de Guatemala, S.A. (la "Compañía") fue constituida bajo las leyes de la República de Guatemala el 9 de julio de 1975 como una sociedad anónima para operar por tiempo indefinido. Su actividad principal consiste en el otorgamiento de créditos fiduciarios bajo la modalidad de tarjeta de crédito.

2 Resumen de Políticas Significativas de Contabilidad

Los estados financieros adjuntos han sido preparados con base en los registros contables exigidos por las leyes de Guatemala y siguiendo las estipulaciones de la ley del impuesto sobre la renta, las cuales constituyen una base comprensiva de contabilidad. Las divulgaciones contables requeridas difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Un resumen de las prácticas contables utilizadas se menciona a continuación:

a Cuentas por Cobrar Tarjetahabientes

Para efectos de cobros, los saldos de las cuentas por cobrar tarjetas de crédito están divididos en diez ciclos, cuyas fechas de corte mensual son al 1, 4, 7, 10, 13, 16, 19, 22, 25 y 28 días de cada mes. Para efectos de cierres contables mensuales, los saldos se acumulan hasta el último día del mes.

b Cuentas por Cobrar Extrafinanciamiento

En la cuenta de "extrafinanciamiento por cobrar" se registran tanto los consumos como los intereses por devengar. Conforme se vencen las cuotas respectivas, las mismas se trasladan junto con sus intereses a las cuentas por cobrar tarjetas de crédito.

Los intereses por extrafinanciamiento se registran por el método de lo devengado. Para el efecto, el total del financiamiento otorgado se registra inicialmente como una cuenta por cobrar y como un crédito diferido a la vez y posteriormente, conforme las cuotas se van devengando, se eliminan de créditos diferidos y se reconocen como producto.

c Cuentas Incobrables

La Compañía crea una provisión que no excede del 3% de las cuentas por cobrar comerciales, que es el máximo permitido por la Ley del Impuesto Sobre la Renta.

Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que dicha provisión se calcule con base en un análisis de probabilidad de cobro de las cuentas por cobrar.

Notas a los Estados Financieros

d Equipo de Cómputo, Mobiliario y Mejoras

El mobiliario y equipo se presentan al costo de adquisición. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los desembolsos por reparaciones y mantenimiento se cargan contra los resultados a medida que se efectúan.

Depreciación

El mobiliario, equipo de computación y mejoras se deprecian por el método de línea recta utilizando porcentajes que se encuentran dentro de los límites permitidos por la Ley del Impuesto Sobre la Renta. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que estos bienes se deprecien con base en su vida útil estimada.

f Indemnizaciones

De acuerdo con las leyes laborales de Guatemala, los patronos tienen la obligación de pagar a sus empleados y trabajadores en caso de despido injustificado, indemnización equivalente al sueldo de un mes por cada año trabajado a su servicio, o a sus beneficiarios en caso de muerte, conforme lo establecido por el artículo 85 inciso a) del Código de Trabajo. Se ha registrado una provisión para cubrir estos casos, y aunque la compañía es responsable por este pasivo laboral, bajo condiciones normales el total de los pagos por este concepto no es de consideración, y cuando se efectúan son absorbidos por la provisión.

g Provisión para redención de millas

La Compañía registra una provisión para la redención de millas a que se hacen acreedores los tarjetahabientes en función de los consumos realizados. La gerencia registra una estimación basándose en el comportamiento de redención de millas por parte de los tarjetahabientes. Los resultados reales pueden diferir de esta estimación.

h Cargos por servicio

Los intereses por financiamiento a tarjetahabientes se reconocen por el método de lo devengado, excepto por las cuentas que presentan más de tres cuotas vencidas, las que dejan de percibir intereses, y que se reconocen al ser efectivamente percibidos.

Los intereses se registran como ingreso en el momento de resultados
fechas de corte indicadas en la literal (a) anterior calculado sobre el
pendiente de pago de cada tarjetahabiente a la fecha de cierre del mes

Notas a los Estados Financieros

Intereses por Mora

En adición a los intereses por financiamiento, la compañía cobra interés por mora sobre el monto de los pagos mínimos no realizados, computados a partir del día siguiente del vencimiento de las cuotas respectivas y acumulados hasta tres meses de mora. A partir del cuarto mes se dejan de efectuar dichos cargos si el tarjetahabiente no ha cancelado sus cuotas atrasadas.

Comisiones Cobradas a Establecimientos Afiliados

La Compañía tiene la política de cobrar a los establecimientos locales afiliados una comisión sobre los consumos que los clientes efectúan en los mismos, la cual al 31 de diciembre 2004 y 2003 oscila entre el 0.25% y 10%. Dichas comisiones se reconocen como producto al momento de su liquidación.

k Comisiones de Factoraje

En las operaciones de factoraje, la Compañía registra una comisión sobre el monto de cada negociación efectuada. Estas comisiones se pagan por anticipado y el gasto correspondiente se registra en los resultados del ejercicio en el momento de la transacción. El derecho de cobro de los intereses que devengan las tarjetas de crédito es transferido a la empresa que factora, quien a la vez asume los riesgos de cobrabilidad de los saldos que componen dicha cartera.

Costos y Gastos

Los costos y gastos se registran de conformidad con los conceptos y valores consignados en los documentos fiscales emitidos por los proveedores.

Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se presentan a su valor equivalente en quetzales utilizando la tasa de cambio vigente en el momento en que se realiza la operación. El diferencial de cambio, si existiera alguno, que resulta entre el momento en que se registra la operación y la fecha de su cancelación o la fecha del cierre contable se registra contra los resultados del ejercicio.

ii Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se expresan en quetzales equivalente en quetzales utilizando la tasa que se aplica en el mercado bancario de divisas a la fecha del balance general.

Notas a los Estados Financieros

3 Efectivo


El detalle de esta cuenta es el siguiente

	31 de diciembre	
	2004	2003
	Q	Q
Caja	4,264,485	6,246,733
Bancos en moneda local	15,921,510	23,469,740
Bancos en moneda extranjera	6,970,821	8,523,592
	<u>27,156,816</u>	<u>38,240,065</u>

Al 31 de diciembre de 2004 el saldo de bancos en moneda extranjera corresponde a US\$900,466 (US\$1,064,055 en 2003) convertidos a la tasa bancaria de cierre (véase nota 30).

4 Cuentas por Cobrar Tarjetahabientes

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2004	2003
	Q	Q
 Tarjetahabientes	507,942,158	439,557,110
Documentos por cobrar	7,235,636	6,327,642
Otros	-	452,452
	<u>515,177,794</u>	<u>446,337,204</u>
Menos Operaciones de factoraje (nota 28)	(371,324,900)	401,759,873)
Menos Provisión para cuentas incobrables	<u>(10,247,448)</u>	<u>(9,629,951)</u>
	<u>133,605,446</u>	<u>34,947,380</u>

Los saldos de documentos por cobrar corresponden a convenios suscritos con tarjetahabientes con saldos atrasados cuyo plazo y forma de pago es necesario modificar; o cuando una persona ajena al tarjetahabiente (fiador) se hace responsable del pago de la deuda. Estos préstamos devengan tasas de interés mensual que oscilan entre 0% y 2%.

Notas a los Estados Financieros

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables por los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2004	2003
	Q	Q
Saldo al inicio del año	(9,629,951)	(10,060,626)
Más provisiones del año	(27,728,321)	(41,932,212)
Menos cancelaciones de cuentas incobrables	27,110,824	42,362,887
Saldo al final de año	<u>(10,247,448)</u>	<u>(9,629,951)</u>

Las cuentas individuales correspondientes a las cancelaciones aplicadas a la provisión de cuentas incobrables, se mantienen en un registro auxiliar que permite continuar con la gestión de cobranza.

5 Cuentas por Cobrar Compañías Relacionadas

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2004	2003
	Q	Q
KPMG		
Credomatic Latinoamericana	50,774,851	185,185,773
Inversiones Cádiz, S.A.	4,127,758	30,907,217
Negocios y Transacciones Institucionales, S.A.	-	4,002,086
Unicredit de Guatemala, S.A.	660,403	4,135,643
BAC Valores, S.A.	550,754	-
Informaciones, S.A.	-	10,173,604
	<u>156,113,766</u>	<u>234,404,323</u>

Las cuentas con empresas afiliadas no tienen vencimiento definido y serán cobradas en quetzales (véase nota 25).

Notas a los Estados Financieros

6 Otras Cuentas por Cobrar

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2004	2003
	Q	Q
Cuentas de intercambio	11,643,304	7,778,876
Cuenta corriente establecimientos afiliados	4,043,338	221,158
Cuentas por liquidar, facturación vía Banco	51,449	3,201,090
Tarjeta de débito SB	4,207,780	6,759,627
Impuesto al Valor Agregado	3,711,904	3,535,494
Impuesto de Empresas Mercantiles y Agropecuarias	2,575,986	7,213,899
Anticipos a establecimientos afiliados	1,500,000	2,264,556
Otras cuentas por cobrar	4,049,004	5,382,810
Funcionarios y empleados	289,135	88,157
	<u>32,071,900</u>	<u>36,445,667</u>

7 Gastos Anticipados

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

KPMG

	31 de diciembre	
	2004	2003
	Q	Q
Comisiones anticipadas factoraje	1,615,905	-
Mantenimiento de Software AS400	436,524	-
Seguros anticipados	-	398,920
Otros anticipos	498,103	1,915,210
	<u>2,550,532</u>	<u>2,314,130</u>

8 Inversión en Acciones

Por el período que terminó el 31 de diciembre de 2004, la Compañía adquirió la participación del 59.35% del capital pagado de Seguros Alianza, S.A.


Un resumen de los estados financieros de Seguros Alianza, S.A. al de diciembre de 2004 se presenta a continuación:

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre 2004 Q
Balance General:	
Total activos	42,075,515
Total pasivos	15,665,815
Patrimonio, neto	<u>26,409,700</u>
Estado de Utilidades:	
Producción, neta de costos de adquisición	16,678,566
Producto de inversiones	1,944,638
Menos:	
Siniestralidad neta	(12,675,337)
Otros ingresos y gastos	(4,158,481)
Utilidad neta del ejercicio	<u>1,789,386</u>

9 Equipo de Cómputo, Mobiliario y Mejoras

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2004 Q	2003 Q
		
Mobiliario, equipo y otros	7,841,681	42,435,580
Equipo de computación	39,995,277	31,910,031
Mejoras a propiedad ajena	5,651,055	5,651,055
Vehículos	124,600	-
	<u>53,612,613</u>	<u>79,996,666</u>
Menos depreciación acumulada	(29,355,070)	(48,860,106)
	<u>24,257,543</u>	<u>31,136,560</u>

10 Otros Activos

El detalle de esta cuenta es el siguiente.

	31 de diciembre	
	2004 Q	2003 Q
nt de plásticos	16	118,484
	40 +	396,944
	4	129,805

Notas a los Estados Financieros

1 Préstamos Bancarios

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

Préstamo otorgado por	2004 Q	2003 Q	Tipo de préstamo	Tasa de interés	Vencimiento
Moneda local:					
Agromercantil, S. A.	15,416,334	-	Fiduciario	8%	05/04/2005
Del Quetzal, S. A.	14,000,000	6,000,000	Fiduciario	10%	24/04/2005
Inmobiliario, S. A.	-	600,000	Fiduciario	20%	10/06/2004
Inmobiliario, S. A.	-	600,000	Fiduciario	20%	10/06/2004
Inmobiliario, S. A.	-	900,000	Fiduciario	20%	10/06/2004
Corporativo, S. A.	-	600,000	Fiduciario	23%	18/09/2004
Reformador, S.A.	20,000,000	20,000,000	Fiduciario	8.5%	21/12/2005
Industrial, S.A.	40,000,000	10,000,000	Fiduciario	8.5%	04/03/2005
Industrial, S. A.	-	5,000,000	Fiduciario	8.5%	04/03/2004
Citibank	4,750,000	4,750,000	Fiduciario	7.75%	27/04/2005
Citibank	14,250,000	14,250,000	Fiduciario	7.75%	15/04/2005
Cuscatlán	20,000,000	-	Fiduciario	7.25%	23/12/2005
G&T Continental, S.A.	40,000,000	-	Fiduciario	8%	20/06/2005
De América Central, S.A.	22,585,528	-	Fiduciario	12%	23/12/2005
	<u>191,001,862</u>	<u>85,285,528</u>			
Reportos con garantía de Bonos del Tesoro 1999	-	22,000,000			
Total moneda local	<u>191,001,862</u>	<u>107,285,528</u>			
Moneda extranjera:					
BAC International Bank	-	23,880,493	Fiduciario	15%	31/12/2004
BAC International Bank	-	23,630,916	Fiduciario	18%	31/12/2004
BAC International Bank	-	16,020,960	Fiduciario	5.5%	10/06/2009
Total moneda extranjera	-	<u>63,532,369</u>			
Total de préstamos por pagar	191,001,862	170,817,897			
Préstamos a largo Plazo	-	(4,010,770)			
	<u>191,001,862</u>	<u>166,807,127</u>			

Al 31 de diciembre de 2003, los reportos con garantía de Bonos del Tesoro 1999, devengaban una tasa de interés que oscilaba entre el 2% y 6%. Su vencimiento no excedía de un año.

Al 31 de diciembre de 2003 el saldo de préstamos bancarios en moneda extranjera corresponde a US\$7,931,156 convertidos al tipo de cambio de cierre (véase nota 30).

Notas a los Estados Financieros

12 Cuentas por Pagar Compañías Relacionadas

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2004	2003
	Q	Q
Negocios y Transacciones Institucionales, S.A.	20,977,226	58,791,476
Servigrupo Guatemala, S.A.	23,915,434	2,810,400
Informaciones, S.A.	728,649	
BAC Valores Guatemala, S. A.	-	2,244,996
Valores e Inversiones, S.A.		765,800
Actividades Empresariales, S.A.		7,840
	<u>45,621,309</u>	<u>64,620,512</u>

Las cuentas con compañías afiliadas no tienen vencimiento definido y serán pagadas en quetzales (véase nota 25).

3 Acreedores Varios

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2004	2003
	Q	Q
Extrafinanciamientos Otros	1,243,361	
Cheques caducados	4,419,934	
Coemisiones	145,000	935,754
Cobros por cuenta ajena	126,375	323,041
Sobregiros bancarios	6,562,252	4,995,761
Ordenes de servicio	-	2,925,922
Provisión para redención de millas	11,000,000	11,000,000
Establecimientos afiliados	2,229,633	1,338,840
Saldos a favor de tarjetahabientes	-	3,158,250
Otros	12,164,089	2,473,427
	<u>37,890,644</u>	<u>27,150,995</u>

Notas a los Estados Financieros

14 Cuentas por Pagar y Gastos Acumulados

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2004	2003
	Q	Q
Impuesto al Valor Agregado	3,742,437	1,863,433
Cargos por servicios		929,308
Promociones por liquidar	2,181	247,200
Aguinaldos	1,170,353	877,868
Bonificaciones	1,398,686	876,417
Cuotas patronales	119,717	69,979
Otros	825,979	1,237,349
	<u>7,259,353</u>	<u>7,237,349</u>

15 Créditos Diferidos

El detalle de esta cuenta es el siguiente

	31 de diciembre	
	2004	2003
	Q	Q
Provisión para cargos por servicios	39	442,147
Intereses sobre extrafinanciamiento	22,807,309	7,631,983
Intereses sobre préstamos reestructurados	-	133,793
	<u>22,807,348</u>	<u>8,207,923</u>

16 Capital Pagado

El capital social autorizado, suscrito y pagado está constituido por los siguientes tipos de acciones:

	31 de diciembre	
	2004	2003
	Q	Q
94,000 acciones con voto limitado, por valor de Q100 cada una	9,400,000	9,400,000
256,000 acciones comunes (36,000 en 2003) con un valor nominal de Q 100 cada una	25.600,000	<u>600,000</u> <u>000.000</u>

Notas a los Estados Financieros

17 Reserva Legal

De acuerdo con los artículos 36 y 37 del Código de Comercio de Guatemala, toda sociedad deberá separar anualmente el cinco por ciento (5%) de las utilidades netas de cada ejercicio para formar la reserva legal. Esta no podrá ser distribuida en forma alguna entre los accionistas sino hasta la liquidación de la sociedad. Sin embargo, podrá capitalizarse cuando exceda del quince por ciento (15%) del capital pagado al cierre del ejercicio inmediato anterior, sin perjuicio de seguir reservando el cinco por ciento (5%) anual mencionado anteriormente.

18 Ingresos de Operación

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2004	2003
	Q	Q
Cargos por servicio	95,445,524	128,544,574
Comisiones cobradas a establecimientos afiliados	146,130,645	120,552,422
Intereses ganados	18,703,698	24,492,757
Venta de tarjetas	4,977,238	5,518,000
Ingresos por extrafinanciamiento	19,213,172	7,048,433
Cargos moratorios	1,049,187	1,496,052
Descuentos sobre retiros en efectivo	3,885,953	3,099,757
Recuperaciones	922,744	671,938
Cargos por cheques rechazados	272,991	321,670
	<u>291,745,603</u>	<u>291,745,603</u>

19 Otros Ingresos de Operación

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2004	2003
	Q	Q
Ingresos intercompañías	6,260,032	19,575,000
Servicios de procesamiento	3,507,806	5,079,616
Comisiones intercambio	4,400,914	2,869,910
Cajeros automáticos	1,519,832	1,784,129
Ingresos promoción Master Milla	383,278	762,053
Comisiones adelantos afiliados	296,092	-
Comisiones cobradas por cuenta a	188,000	-
	<u>188,000</u>	
	803,800	

Notas a los Estados Financieros

20 Gastos Financieros

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2004	2003
	Q	Q
Comisiones factoraje	9,888,639	54,376,912
Intereses sobre préstamos bancarios en moneda local	9,604,321	5,399,233
Intereses sobre préstamos bancarios en moneda extranjera	7,826,821	7,856,874
Comisión sobre reportos	566,548	967,411
Comisiones bancarias	114,497	5,685
Otros	1,503	29,383
	<u>28,002,329</u>	<u>68,635,498</u>

21 Gastos Generales y de Administración

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2004	2003
	Q	Q
Servicios	31,203,912	45,326,984
Gastos entre compañías	86,662,733	52,816,388
Personal	11,898,557	7,608,603
Prestaciones legales	4,068,861	2,711,294
Otras prestaciones	2,796,011	2,199,716
Capacitación y adiestramiento	1,445,348	1,319,783
Gastos no deducibles	39,511	335,563
Impuestos	421,135	1,684,337
	<u>38,536,068</u>	<u>14,002,668</u>

Notas a los Estados Financieros

22 Comisiones

El detalle de esta cuenta es el siguiente

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2004	2003
	Q	Q
Comisiones intercambio local	41,620,021	31,994,829
Comisiones pagadas a coemisores	6,500,097	10,422,524
Comisiones pagadas a tarjeta Diners	12,097,007	10,387,789
Otras	6,666,380	443,763
	<u>66,883,505</u>	<u>53,248,905</u>

23 Otros gastos y Productos

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2004	2003
	Q	Q
Ingresos:		
Ingresos por diferencial cambiario	4,284,413	3,072,791
Ganancia en venta de activos fijos	12,385,566	-
	<u>16,669,979</u>	<u>3,072,791</u>
Menos:		
Gastos por diferencial cambiario	<u>(5,289,282)</u>	<u>(8,944,535)</u>
	<u>11,380,697</u>	<u>(5,871,744)</u>

24 Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta presentadas por la compañía por los ejercicios fiscales terminados del 31 de diciembre de 2001 a 2004 están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales. El derecho del estado para efectuar estas revisiones prescribe en el transcurso de cuatro años.

El gasto de impuesto sobre la renta para el año que terminó el 31 de diciembre de 2004 ascendió a Q12,416,092 (Q7,521,487 en 2003) lo que representa una tasa efectiva del 22.9% (27.4% en 2003). El gasto de impuesto difiere del que resultaría de aplicar las tasas correspondientes a la utilidad antes de impuesto sobre la renta, según el detalle siguiente:

Notas a los Estados Financieros

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2004	2003
	Q	Q
Utilidad imponible antes de impuesto sobre la renta	54,156,889	27,394,524
Impuesto sobre la renta aplicable	16,788,636	8,492,302
Efecto impositivo de:		
Gastos no deducibles	12,248	16,709
Rentas afectas al pago del 10% de ISR definitivo	1,238,557	
Rentas exentas	(4,381,401)	(251,804)
Efecto fiscal por aprovechar la reinversión de utilidades	(1,241,948)	(835,720)
Gasto de impuesto	12,416,092	7,521,487
Menos retenciones y pagos a cuenta	(9,618,296)	(5,911,593)
Impuesto a pagar	2,797,796	1,609,894

25 **Transacciones con Compañías Afiliadas**

Credomatic de Guatemala, S.A. mantiene importantes transacciones y relaciones con compañías afiliadas.

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2004 y 2003, los estados financieros presentan los siguientes saldos y transacciones con compañías afiliadas:

	31 de diciembre	
	2004	2003
	Q	Q
Activos:		
Cuentas por cobrar	156,376	234,404,323
Pasivos:		
Cuentas por pagar	45,623	64,620,512

Notas a los Estados Financieros

	Años terminados el 31 de diciembre de	
	2004 Q	2003 Q
Ingresos:		
Arrendamiento	200,000	300,000
Servicios	4,800,000	19,275,000
	<u>5,000,000</u>	<u>19,575,000</u>
Gastos:		
De administración	71,207,546	39,094,783
Comisiones de factoraje Financieros	9,888,639	13,332,959
	566,548	9,780,485
	<u>81,662,733</u>	<u>62,208,227</u>

26 Compromisos y Contingencias

Comerciales

Credomatic de Guatemala, S.A. negoció parte de su cartera con el Banco de América Central, S.A. y Negocios y Transacciones Institucionales, S.A. mediante la suscripción de varios contratos de factoraje. Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 los montos de estos contratos son por Q371,324,900 y Q401,759,873, respectivamente.

KPMG

Fiscales

La Compañía tiene reclamos de impuestos adicionales derivados de las revisiones realizadas por la Superintendencia de Administración Tributaria – SAT de las declaraciones de impuesto sobre la renta y del impuesto al valor agregado.

El 26 de marzo de 2004, las autoridades fiscales reclamaron a la Compañía el pago adicional de impuestos y multas por aproximadamente Q30,643,673 más cargos por intereses, correspondientes al período fiscal 2001. La gerencia de la Compañía no está de acuerdo con dicho reclamo y lo ha objetado mediante los procedimientos correspondientes.

Con base en la opinión de sus asesores legales, la gerencia de la Compañía considera que el resultado final de dicho reclamo no tendrá un efecto material adverso sobre la posición financiera de la Compañía o sus resultados de operación, por lo que no se ha registrado ninguna provisión.

27 Ajustes a Ejercicios Anteriores

Los ajustes a períodos anteriores han surgido de las diferencias entre los cálculos de impuesto sobre la renta al final del ejercicio, y su pago definitivo.

Notas a los Estados Financieros

28 Instrumentos Financieros

Valor Razonable

Debido a la naturaleza de corto plazo de ciertos instrumentos financieros, la administración de la Compañía es de la opinión que el valor en libros es comparable al valor razonable estimado. Estos instrumentos financieros incluyen efectivo, inversiones, cuentas por cobrar a tarjetahabientes, cuentas por cobrar a compañías relacionadas, otras cuentas por cobrar, préstamos bancarios, obligaciones con tarjetahabientes, cuentas por pagar a compañías relacionadas, cuentas por pagar y gastos acumulados, provisión para indemnizaciones y créditos diferidos.

Los valores razonables estimados que se presentan son de naturaleza subjetiva, y no necesariamente un indicativo de las cantidades que la Compañía podría realizar en un mercado cambiario corriente. Todos los instrumentos no financieros como gastos anticipados, inversiones en acciones, mobiliario y equipo, activos extraordinarios y otros activos están excluidos de la divulgación de valor razonable.

Riesgo Crediticio

El riesgo crediticio representa la pérdida contable que podría registrarse a la fecha de cierre si las contrapartes ~~fallan~~ completamente en cumplir con las obligaciones pactadas. Para reducir la exposición al riesgo crediticio, la Compañía realiza una evaluación de crédito sobre las condiciones financieras de sus clientes antes de otorgar un crédito y mantiene contacto y supervisión constante con sus clientes durante la vigencia de los créditos.

29 Conformación del Grupo Financiero

El artículo 27 de la Ley de Bancos y Grupos Financieros Decreto 19-2002 establece la conformación de Grupo Financiero, el cual deberá organizarse bajo el control común de una empresa controladora constituida en Guatemala específicamente para ese propósito, o de una empresa responsable del grupo financiero, que será el Banco. En este último caso, conforme la estructura organizativa autorizada por la Junta Monetaria, y previo dictamen de la Superintendencia de Bancos, de acuerdo con la solicitud fundamentada que para el efecto se presente.

Con fecha 27 de noviembre de 2002 se presentó la solicitud para la conformación y organización de un Grupo Financiero. Con fecha 13 de agosto de 2003, la Junta Monetaria en sesión extraordinaria emitió la Resolución JM-82-2003 que autoriza la conformación del Grupo Financiero Bac Credomatic, con base en la estructura organizativa solicitada.

Notas a los Estados Financieros

Las empresas que conforman el Grupo Financiero son:

- Banco de América Central, S.A.
- Seguros Alianza, S.A.
- Actividades Empresariales, S.A.
- Bac Valores, S.A.
- Credomatic de Guatemala, S.A.
- Bac Bank Inc.
- Negocios y Transacciones Institucionales, S.A

30 Unidad Monetaria y Régimen Cambiario

La moneda de curso legal en Guatemala es el Quetzal, identificada con el símbolo Q. en los estados financieros y sus notas.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 los tipos de cambio de referencia del Banco de Guatemala y del mercado bancario de divisas estaban alrededor de Q7.74 = US\$1.00 y Q8.01 = US\$1.00 respectivamente.



INFORME DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

Guatemala, 13 de abril del 2,005

Señores Accionistas:

Me es grato dirigirme a ustedes, con motivo de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la entidad **CREDOMATIC DE GUATEMALA, S.A.**, para informarles, sobre las distintas actividades llevadas a cabo por la administración de la sociedad, durante el período comprendido del 1o de enero al 31 de diciembre de 2004 y resultados obtenidos a saber:

A. TARJETAS DE CREDITO NUEVAS

La colocación de tarjetas de crédito (MASTER CARD, VISA, CREDOMATIC Y AMERICAN EXPRESS) en el mercado guatemalteco aumentó con respecto al número de tarjetahabientes existentes al 31 de diciembre de 2003, segmentación de mercado y a la implementación de nuevos canales de venta. Además de continuar el incremento en la fuerza de ventas se mejoró la estructura organizacional del área.

B. AFILIACION DE NUEVOS ESTABLECIMIENTOS

La afiliación de establecimientos comerciales al sistema de tarjetas de crédito de la Sociedad aumentó un 9% con respecto al número de afiliados existentes al 31 de diciembre de 2003. Por lo que a dicho período se cuentan con 17,426 establecimientos afiliados. Se continuó con el sistema de captura electrónica de transacciones y la transferencia electrónica de fondos, así como la creación e implementación de un sistema de gestiones para prestar un mejor servicio al afiliado, así mismo se continuó con el objetivo de reducir el tiempo de liquidación y pago.

C. COMPUTACION

Se mejoró la estructura a nivel interno para hacer más eficiente el acceso a información. Se llevó a cabo la digitalización de puntos de venta para agilizar el servicio a los clientes. Se implementó un centro de procesamiento alterno y se amplió el PBX de autorizaciones a puntos de venta para mejorar el tiempo de respuesta. Se realizaron mejoras a nivel de software para hacer

más eficientes las liquidaciones diarias a los comercios afiliados. Continúa e crecimiento de terminales electrónicas y el uso de sistemas interactivos de servicio al cliente, obteniéndose una relación más sólida con el afiliado.

PAGINA WEB:

Se ha continuado con la mejora de la página Web, *www.credomatic.com*, la cual ofrece una gran variedad de información y servicios a nuestros clientes. Operaciones de visualización de estado de cuenta y otros servicios como solicitar una tarjeta adicional u obtener información sobre la localización de nuestros puntos de servicios, están al alcance de un click por internet. Para el comercio afiliado, este servicio le permite comprobar y revisar sus operaciones, consultando nuestra sucursal electrónica.

E. AGENCIAS

Para la prestación de una mejor atención a nuestros tarjetahabientes, se tienen, veinte agencias ubicadas en:

Capital:

- 7ª. Avenida 6-26, Z.9, primer nivel
- Plaza Obelisco, Avenida Reforma y 18 calle Zona 10
- Calzada Roosevelt, 30-75 Zona 11
- 11 calle 5-16, Zona 1
- Diagonal 6, 10-01 Z.10
- Km. 14.5 Carretera a El Salvador Puerta Parada
- Avenida Petapa 24-25 Z.12
- Calzada San Juan 1-83 Z.7
- Calzada Aguilar Batres 28-11 Z. 12
- 18 calle 21-42 Z.10 Price Smart
- Km. 5.5 Carret. Al Atlántico Z. 17C.C. Plaza Nororient
- Diagonal 14 y diagonal 27, locales 5 y 6 Centro comercial Novicentro zona 5.
- 7a. Avenida 9-30, Zona 1
- Calzada Roosevelt 21-09, Zona 7, C.C. Gran Vía Roosevelt, Locales 19 y 20
- Boulevard Principal 16-70, Zona 8 de Mixco, Ciudad San Cristóbal, Centro Comercial Plaza Los Manantiales Local 3 Área Central
- 2a. calle 15-34, Zona 15 Colonia El Maestro, Locales C y D

Departamentales

- Centro Comercial Mont Blanc, Quetzaltenango
- 5 Av. Norte No. 8 Antigua Guatemala
- Calle Santander, Panajachel, Sololá
- 5 Av. 4-45 Z. 1 Villa Nueva

F. RED DE CAJEROS AUTOMATICOS

Credomatic de Guatemala, S.A., es miembro fundador de la Red Pronto. Durante 1994, se realizó una alianza con la red de cajeros 5B, y en el 2002 con Banco Industrial y Banco Internacional por lo que actualmente, los clientes de estas redes pueden tener acceso a más de 554 cajeros en la República de Guatemala.

G. PARTICIPACION EN EL MERCADO

De acuerdo a varias encuestas elaboradas, las tarjetas de crédito emitidas por CREDOMATIC DE GUATEMALA, al 31 diciembre de 2004, continuaban ostentando el liderazgo en el mercado guatemalteco de tarjetas de crédito.

H. OPERACIÓN CON OTROS PROMOTORES DE TARJETAS DE CREDITO

Al 31 de diciembre de 2004, se estaba operando con 08 Bancos que promueven el uso de tarjetas de crédito, los cuales son Banco del Quetzal, S.A., Banco del Ejercito, S.A., Banco Inmobiliario, S.A., Banco Corporativo, S.A., Banco Nororiente, S.A., Lloyds Bank, Banco Reformador y Banco de la Vivienda. Adicionalmente un programa de marca compartida con CONTINENTAL MOTORES, ALMACENES SIMAN, MULTIMART, SHELL DE GUATEMALA Y SAUL E. MENDEZ. En agosto 2004 el Banco de los trabajadores cambia de coemisor a Emisor de tarjeta.

I. ESTADOS FINANCIEROS

a) BALANCE GENERAL

Activos:

Los Activos al 31 de diciembre de 2004 ascendieron a Q 392,101,994.

Pasivos y Patrimonio:

Los pasivos aumentaron en un 10.45% con relación al 31 de diciembre de 2003, debido principalmente a un aumento del 39.55% de los acreedores varios.

El patrimonio disminuyó en un 16.33% con respecto al año anterior, por lo que en este período se situó en Q 83,316,621 debido al pago de dividendos. El capital pagado aumentó a Q 35,000,000.

b) ESTADO DE RESULTADOS

Los niveles de ingresos de la compañía aumentaron en 2.40% con respecto al año 2003, debido a un aumento en el uso de las tarjetas de crédito a través del extrafinanciamiento.

Los gastos de operación aumentaron en 10.44% con respecto al año 2003, debido principalmente al aumento de las Comisiones.

Durante el año 2004, el gasto financiero disminuyó en 59.20% con respecto al período anterior, debido principalmente a una disminución de las comisiones por factoraje.

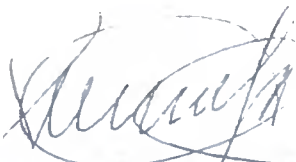
La empresa efectuó pagos por concepto de impuestos sobre la renta por Q12,416,092, que representa 65.07% más que el período anterior.

Las utilidades netas después de impuestos para 2004, alcanzaron la cifra de Q41,740,797, que representa un incremento del 110.04% sobre el año anterior

Quiero aprovechar esta oportunidad para agradecer a todos nuestros colaboradores, que con esfuerzo y dedicación han contribuido para hacer posible los resultados tan positivos aquí expresados.

Atentamente,

Credomatic de Guatemala, S. A.



Ing. Luis Fernando Samayoa Delgado
Presidente del Consejo de Administración

Credomatic de Guatemala, S. A.

Estados Financieros
31 de diciembre de 2003 y 2002

KPMG

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estados de Activos, Pasivos y Patrimonio de los Accionistas

Estados de Ingresos y Gastos

Estados de Patrimonio de los Accionistas

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

KPMG



Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de Credomatic de Guatemala, S. A

Hemos efectuado la auditoria de los estados de activos, pasivos y patrimonio de los accionistas adjunto de Credomatic de Guatemala, S. A. al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y los estados conexos de ingresos y gastos, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo, preparados sobre la base contable que la Compañía utiliza para propósitos de impuesto sobre la renta, por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Guatemala. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. La auditoría incluye, el examen con base en pruebas selectivas de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración. Incluye también la evaluación de la presentación de los estados financieros en conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

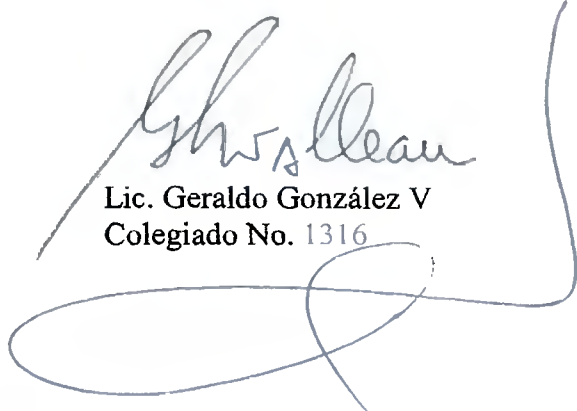
Tal y como se indica en la nota 2, los estados financieros adjuntos fueron preparados con base en los registros contables exigidos por las leyes de Guatemala y siguiendo las estipulaciones de la Ley del Impuesto Sobre la Renta, las cuales constituyen una base comprensiva de contabilidad distinta de las Normas Internacionales de Información Financiera.

(Continúa)



En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonable exactitud en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Credomatic de Guatemala S.A. al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las bases contables establecidas por la legislación fiscal en Guatemala.

Como se indica en la nota 23 a los estados financieros, Credomatic de Guatemala S.A. realiza transacciones significativas con compañías afiliadas.



Lic. Geraldo González V
Colegiado No. 1316

20 de febrero de 2004, excepto por parte de
la Nota 24 que es de fecha 26 de marzo de 2004

KPMG

Estados de Activos Pasivos y Patrimonio de los Accionistas

1 de Diciembre de 2002

	2003	2002
	Q	Q
Activo		
Activo circulante:		
Efectivo (nota 3)	38,240,065	57,045,159
Cuentas por cobrar tarjetahabientes, neto (nota 4)	34,947,380	29,765,312
Cuentas por cobrar compañías afiliadas (nota 5)	234,404,323	268,425,833
Otras cuentas por cobrar (nota 6)	36,445,667	34,394,238
Gastos anticipados (nota 7)	2,314,130	8,715,113
Total del activo circulante	<u>6,351,565</u>	<u>398,345,655</u>
Equipo de cómputo, mobiliario y mejoras, neto (nota 8)	1,136,560	36,854,338
Otros activos, neto (nota 9)	1,645,233	2,499,712
	<u>3,133,358</u>	<u>437,699,705</u>
 Pasivo y Patrimonio de los Accionistas		
Pasivo circulante:		
Préstamos bancarios (nota 11)	166,807,127	70,200,000
Cuentas por pagar compañías afiliadas (nota 1)	64,620,512	117,127,934
Acreedores varios (nota 12)	27,150,995	29,789,221
Cuentas por pagar y gastos acumulados (nota 13)	6,101,554	6,377,347
Impuesto sobre la renta por pagar (nota 22)	1,609,894	2,856,619
Total del pasivo circulante	<u>266,290,082</u>	<u>226,351,121</u>
Préstamos bancarios a largo plazo (nota 10)	4,010,770	79,958,946
Provisión para indemnizaciones	1,037,342	444,713
Créditos diferidos (nota 14)	8,207,923	6,301,984
Total del pasivo	<u>279,546,117</u>	<u>313,056,764</u>
 Patrimonio de los accionistas:		
Capital (nota 15)	13,000,000	13,000,000
Utilidades no distribuidas	86,587,241	111,642,941
Total del patrimonio de los accionistas	<u>99,587,241</u>	<u>124,642,941</u>
 Compromisos y contingencias (nota 24)		
	<u>379,133,358</u>	<u>437,699,705</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Ingresos y Gastos

Años terminados el 31 de diciembre de 20

	2003	2002
	Q	O
Ingresos de operación (nota 7)	291,745,603	304,347,650
Otros ingresos (nota 18)	<u>33,471,811</u>	<u>34,555,051</u>
	325,217,414	338,902,701
Gastos financieros (nota 19)	<u>68,635,498</u>	<u>82,875,839</u>
Margen financiero	<u>256,581,916</u>	<u>256,026,862</u>
Gastos de operación:		
Generales y de administración (nota 20)	114,002,668	108,527,580
Comisiones (nota 21)	53,248,905	50,859,099
Cuentas incobrables	41,932,212	59,287,904
Depreciaciones y amortizaciones	<u>14,131,863</u>	<u>11,529,774</u>
Total de gastos de operación	<u>223,315,648</u>	<u>230,204,357</u>
Utilidad en operación	33,266,268	25,822,505
Otros gastos y productos, neto	(5,871,744)	
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	<u>27,394,524</u>	<u>25,822,505</u>
Impuesto sobre la renta (nota 22)	<u>(7,521,487)</u>	<u>(7,114,232)</u>
Utilidad neta	<u>19,873,037</u>	<u>18,708,273</u>

KPMG

Véanse notas que acompañan a los estados financieros

Estados de Patrimonio de los Accionistas

Años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002

	2003	2002
	Q	Q
Capital		
Saldo al inicio y al final del año	<u>3,000,000</u>	<u>3,000,000</u>
Utilidades no distribuidas:		
Reserva legal (nota 16):		
Saldo previamente reportado	5,073,681	4,548,851
Ajustes a períodos anteriores	<u>19,575</u>	<u> </u>
Saldo reestructurado	5,093,256	4,154,851
Traspaso de utilidades disponibles	<u>993,652</u>	<u>918,830</u>
Saldo al final del año	<u>6,086,908</u>	<u>5,073,681</u>
Disponibles:		
Saldo previamente reportado	106,569,260	88,779,817
Ajustes a períodos anteriores (nota 25)	<u>51,688</u>	<u> </u>
Saldo reestructurado	106,620,948	88,779,817
Utilidad neta	<u>19,873,037</u>	<u>18,708,273</u>
	126,493,985	107,488,090
Menos:		
Traspaso a la reserva legal	(993,652)	(918,830)
Dividendos	<u>(45,000,000)</u>	<u> </u>
Saldo al final del año	80,500,333	106,569,260
Total utilidades no distribuidas	<u>86,587,241</u>	<u>111,642,941</u>
Total del patrimonio de los accionistas	<u>99,587,241</u>	<u>124,642,941</u>

KPMG

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Flujos de Efectivo

al 31 de diciembre de 2003 y 2002.

	2003	2002
	Q	Q
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta	9,873,03	
Conciliación entre la utilidad neta y el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciación y amortización	14,131,863	11,529,774
Estimación para cuentas incobrables	41,932,212	59,287,904
Provisión para indemnizaciones	638,727	451,787
Ganancia en venta de activos fijos	-	(78,202)
	<u>76,575,839</u>	<u>89,899,536</u>
Cambios en activos y pasivos:		
Flujos de efectivo provistos por reducción de activos y aumento de pasivos:		
Gastos pagados por anticipado	6,400,983	
Cuentas por pagar compañías afiliadas – neto	-	18,816,029
Otros activos	854,479	319,349
Cuentas por pagar y gastos acumulados	-	1,154,424
Acreeedores varios		5,110,858
Créditos diferidos	1,905,939	
	<u>9,161,401</u>	<u>25,400,660</u>
Flujos de efectivo usados en aumento de activo y reducción de pasivo:		
Cuentas por cobrar	(49,165,709)	11,583,008)
Gastos pagados por anticipado	-	(5,793,784)
Cuentas por pagar compañías afiliadas – neto	(18,485,912)	
Acreeedores varios	(2,842,756)	-
Impuesto sobre la renta por pagar	(1,246,725)	(698,305)
Créditos diferidos	-	(48,593)
Indemnizaciones pagadas	(46,098)	(378,506)
	<u>(71,787,200)</u>	<u>(18,502,196)</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>13,950,040</u>	<u>96,798,000</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Disminución neta de inversiones		16,375,424
Adiciones de mobiliario y equipo	(8,414,085)	(8,515,921)
Venta de activos fijos	-	814,566
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de inversión	<u>(8,414,085)</u>	<u>8,674,069</u>

KPMG

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2003 y 2002

Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Aumento (disminución) en préstamos	20,658,951	96,932,718
Pago de dividendos	<u>(45,000,000)</u>	-
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	<u>(24,341,049)</u>	<u>(96,932,718)</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo	<u>(18,805,094)</u>	<u>8,539,351</u>
Efectivo al inicio del año	<u>57,045,159</u>	<u>48,505,808</u>
Efectivo al final del año	<u>38,240,065</u>	<u>57,045,159</u>

Transacciones no Monetarias

- Al 31 de diciembre de 2003 se dieron de baja cuentas incobrables con cargo a la reserva correspondiente por Q42,362,887 (Q59,324,375 en 2002)

Al 31 de diciembre de 2002 se dieron de baja activos 100% depreciados por Q37,594,085

Véanse notas que acompañan a los estados financieros

KPMG

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2003 y 2002

1 Operaciones

Credomatic de Guatemala, S.A. ("la Compañía") fue constituida bajo las leyes de la República de Guatemala el 9 de julio de 1975 como una sociedad anónima para operar por tiempo indefinido. Su actividad principal consiste en el otorgamiento de créditos fiduciarios bajo la modalidad de tarjeta de crédito.

2 Resumen de Políticas Significativas de Contabilidad

Los estados financieros adjuntos han sido preparados con base en los registros contables exigidos por las leyes de Guatemala y siguiendo las estipulaciones de la ley del impuesto sobre la renta, las cuales constituyen una base comprensiva de contabilidad. Las divulgaciones contables requeridas difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Un resumen de las prácticas contables utilizadas se menciona a continuación:

a Cuentas por Cobrar Tarjetahabientes

Para efectos de cobros, los saldos de las cuentas por cobrar tarjetas de crédito están divididos en diez ciclos, cuyas fechas de corte mensual son al 1, 4, 7, 10, 13, 16, 19, 22, 25 y 28 días de cada mes. Para efectos de cierres contables mensuales, los saldos se acumulan hasta el último día del mes.

b Cuentas por Cobrar Extrafinanciamiento

En la cuenta de "extrafinanciamiento por cobrar" se registran tanto los consumos como los intereses por devengar. Conforme se vencen las cuotas respectivas, las mismas se trasladan junto con sus intereses a las cuentas por cobrar tarjetas de crédito.

Los intereses por extrafinanciamiento se registran por el método de lo devengado. Para el efecto, el total del financiamiento otorgado se registra inicialmente como una cuenta por cobrar y como un crédito diferido a la vez y posteriormente, conforme las cuotas se van devengando, se eliminan de créditos diferidos y se reconocen como producto.

c Cuentas Incobrables

La Compañía crea una provisión que no excede del 3% de las cuentas por cobrar comerciales, que es el máximo permitido por la Ley del Impuesto Sobre la Renta.

Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que dicha provisión se calcule con base en un análisis de la antigüedad y la probabilidad de cobro de las cuentas por cobrar.

Notas a los Estados Financieros

- d Equipo de Cómputo, Mobiliario y Mejoras**
El mobiliario y equipo se presentan al costo de adquisición. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan mientras que los desembolsos por reparaciones y mantenimiento se cargan contra los resultados a medida que se efectúan.
- e Depreciación**
El mobiliario, equipo de computación y mejoras se deprecian por el método de línea recta utilizando porcentajes que se encuentran dentro de los límites permitidos por la Ley del Impuesto Sobre la Renta. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que estos bienes se deprecien con base en su vida útil estimada.
- f Indemnizaciones**
De acuerdo con las leyes laborales de Guatemala, los patronos tienen la obligación de pagar a sus empleados y trabajadores en caso de despido injustificado, indemnización equivalente al sueldo de un mes por cada año trabajado a su servicio, o a sus beneficiarios en caso de muerte, conforme lo establecido por el artículo 85 inciso a) del Código de Trabajo. Se ha registrado una provisión para cubrir estos casos, y aunque la compañía es responsable por este pasivo laboral, bajo condiciones normales el total de los pagos por este concepto no es de consideración, y cuando se efectúan son absorbidos por la provisión.
- g Provisión para redención de millas**
La Compañía registra una provisión para la redención de millas a que se hacen acreedores los tarjetahabientes en función de los consumos realizados. La gerencia registra una estimación basándose en el comportamiento de redención de millas por parte de los tarjetahabientes. Los resultados reales pueden diferir de esta estimación.
- h Cargos por servicio**
Los intereses por financiamiento a tarjetahabientes se reconocen por el método de lo devengado, excepto por las cuentas que presentan más de tres cuotas vencidas, las que dejan de percibir intereses, y que se reconocen al ser efectivamente percibidos.
- Los intereses se registran como ingreso en el estado de resultados en las fechas de corte indicadas en la literal (a) anterior, calculados sobre el saldo pendiente de pago de cada tarjetahabiente a la fecha de corte del mes anterior.

Notas a los Estados Financieros

Intereses por Mora

En adición a los intereses por financiamiento, la compañía cobra interés por mora sobre el monto de los pagos mínimos no realizados, computados a partir del día siguiente del vencimiento de las cuotas respectivas y acumulados hasta tres meses de mora. A partir del cuarto mes se dejan de efectuar dichos cargos si el tarjetahabiente no ha cancelado sus cuotas atrasadas.

j Comisiones Cobradas a Establecimientos Afiliados
La Compañía tiene la política de cobrar a los establecimientos locales afiliados una comisión sobre los consumos que los clientes efectúan en los mismos, la cual al 31 de diciembre 2003 y 2002 oscila entre el 0.25% y 10%. Dichas comisiones se reconocen como producto al momento de su liquidación.

k Comisiones de Factoraje
En las operaciones de factoraje, la compañía registra una comisión sobre el monto de cada negociación en función de los días vigentes entre la fecha de cada negociación y las fechas de pago establecidas para los deudores. Estas comisiones se pagan por adelantado y el gasto correspondiente se registra en los resultados del ejercicio en proporción al tiempo transcurrido entre la fecha en que se realizó la operación y la fecha de su cancelación o la fecha de cierre contable.

Costos y Gastos

Los costos y gastos se registran de conformidad con los conceptos y valores consignados en los documentos fiscales emitidos por los proveedores.

m Transacciones en Moneda Extranjera
Las transacciones en moneda extranjera se presentan a su valor equivalente en quetzales utilizando la tasa de cambio vigente en el momento en que se realiza la operación. El diferencial de cambio, si existiera alguno, que resulta entre el momento en que se registra la operación y la fecha de su cancelación o la fecha del cierre contable se registra contra los resultados del ejercicio.

n Activos y Pasivos en Moneda Extranjera
Los activos y pasivos en moneda extranjera se registran a su valor equivalente en quetzales utilizando la tasa que estaba en vigor en el mercado bancario de divisas a la fecha del balance general (ver nota 28).

Notas a los Estados Financieros

3 Efectivo

El detalle de esta cuenta es el siguiente

	31 de diciembre	
	2003	2002
	Q	Q
Caja	6,246,733	9,869,842
Bancos en moneda local	23,469,740	9,877,086
Bancos en moneda extranjera	8,523,592	37,298,231
	<u>38,240,065</u>	<u>57,045,159</u>

Al 31 de diciembre de 2003 el saldo de bancos en moneda extranjera corresponde a US\$1,064,055 (US\$4,662,279 en 2002) convertidos a la tasa bancaria de cierre (véase nota 28).

4 Cuentas por Cobrar Tarjetahabientes

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2003	2002
	Q	Q
Tarjetahabientes	439,557,110	480,444,544
Documentos por cobrar	6,327,642	4,836,584
Otros	452,452	280,820
	<u>446,337,204</u>	<u>485,561,948</u>
Menos: Operaciones de factoraje (nota 26)	(401,759,873)	445,736,010
Menos: Provisión para cuentas incobrables	(9,629,951)	(10,060,626)
	<u>34,947,380</u>	<u>29,765,312</u>

Los saldos de documentos por cobrar corresponden a convenios suscritos con tarjetahabientes con saldos atrasados cuyo plazo y forma de pago es necesario modificar; o cuando una persona ajena al tarjetahabiente (fiador) se hace responsable del pago de la deuda. Estos préstamos devengan tasas de interés mensual que oscilan entre 0% y 2%.

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables por los años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002 es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2003	2002
	Q	Q
Saldo al inicio del año	(10,060,626)	(10,097,097)
Más provisiones del año	(41,932,212)	(59,287,904)
Menos cancelaciones de cuentas incobrables	42,362,887	59,324,375
Saldo al final de año	<u>(9,629,951)</u>	<u>(10,060,626)</u>

Notas a los Estados Financieros

Las cuentas individuales correspondientes a las cancelaciones aplicadas a la provisión de cuentas incobrables, se mantienen en un registro auxiliar que permite continuar con la gestión de cobranza.

5 Cuentas por Cobrar Compañías Afiliadas

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2003	2002
	Q	Q
Credomatic Latinoamericana	185,185,773	186,229,852
Inversiones Cádiz, S.A.	30,907,217	67,489,237
Negocios y Transacciones Institucionales, S.A.	4,002,086	
Unicredit de Guatemala, S.A.	4,135,643	
Informaciones, S.A.	10,173,604	14,706,744
	<u>234,404,323</u>	<u>268,425,833</u>

Las cuentas con empresas afiliadas no tienen vencimiento definido y serán cobradas en quetzales (véase nota 23).

6 Otras Cuentas por Cobrar

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2003	2002
	Q	Q
Cuentas de intercambio	7,778,876	9,795,798
Cuenta corriente establecimientos afiliados	221,158	1,182,425
Cuentas por liquidar, facturación vía Banco	3,201,090	-
Tarjeta de débito 5B	6,759,627	5,475,919
Impuesto al Valor Agregado	3,535,494	2,592,178
Impuesto de Empresas Mercantiles y Agropecuarias	7,213,899	5,911,594
Anticipos a establecimientos afiliados	2,264,556	3,465,058
Otras cuentas por cobrar	5,382,810	5,850,139
Funcionarios y empleados	88,157	121,127
	<u>36,445,667</u>	<u>34,394,238</u>

Notas a los Estados Financieros

7 Gastos Anticipados

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2003	2002
	Q	Q
Comisiones anticipadas factoraje	-	7,773,279
Seguros anticipados	398,920	423,004
Especies fiscales	-	15,219
Otros anticipos	1,915,210	503,611
	<u>1,915,210</u>	<u>8,715,113</u>

8 Equipo de Cómputo, Mobiliario y Mejoras

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2003	2002
	Q	Q
Mobiliario, equipo y otros	42,435,580	41,624,414
Equipo de computación	31,910,031	24,307,558
Mejoras a propiedad ajena	5,651,055	5,651,055
	<u>79,996,666</u>	<u>71,583,027</u>
Menos depreciación acumulada	(48,860,106)	(34,728,689)
	<u>31,136,560</u>	<u>36,854,338</u>

9 Otros Activos

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2003	2002
	Q	Q
Inventario de plásticos	1,118,484	,230,004
Papelería y útiles	-	517,666
Depósitos en garantía	396,944	376,617
Otros	129,805	375,425
	<u>1,645,233</u>	<u>2,499,712</u>

Notas a los Estados Financieros

10 Préstamos Bancarios

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

Préstamo otorgado por	2003 Q	2002 Q	Tipo de préstamo	Tasa de interés	Vencimiento
Moneda local:					
Agromercantil, S. A.		4,000,000	Fiduciario	14%	25/10/2003
Agromercantil, S. A.	-	2,500,000	Fiduciario	14%	24/06/2003
Del Quetzal, S. A.	6,000,000	8,000,000	Fiduciario	16%	13/03/2004
Del Ejercito, S. A.		400,000	Fiduciario	26%	06/02/2003
Inmobiliario, S. A.	600,000	600,000	Fiduciario	20%	10/06/2004
Inmobiliario, S. A.	600,000	600,000	Fiduciario	20%	10/06/2004
Inmobiliario, S. A.	-	600,000	Fiduciario	20%	16/06/2003
Inmobiliario, S. A.	900,000	900,000	Fiduciario	20%	10/06/2004
Inmobiliario, S. A.	-	900,000	Fiduciario	20%	16/06/2003
Nor-Oriente, S. A.		600,000	Fiduciario	18%	25/01/2004
Corporativo, S. A.	600,000	600,000	Fiduciario	23%	18/09/2004
Lloyd's Bank		1,600,000	Fiduciario	18.5%	29/05/2003
Lloyd's Bank		1,600,000	Fiduciario	18.5%	04/05/2004
Reformador	20,000,000	5,000,000	Fiduciario	8.5%	23/12/2004
Industrial, S.A.	10,000,000	-	Fiduciario	8.5%	04/03/2004
Industrial, S. A.	5,000,000	6,000,000	Fiduciario	8.5%	04/03/2004
Citibank	4,750,000	-	Fiduciario	8%	15/04/2004
Citibank	14,250,000	19,000,000	Fiduciario	9%	15/04/2004
De América Central, S.A	22,585,528		Fiduciario	14%	23/12/2004
	<u>85,285,528</u>				
Reportos con garantía de Bonos del Tesoro 1999					
	22,000,000	33,500,000			
Total moneda local	<u>107,285,528</u>	<u>86,400,000</u>			
Moneda extranjera:					
BAC International Bank	23,880,493	25,358,946	Fiduciario	15%	31/12/2004
BAC International Bank	23,630,916	23,600,000	Fiduciario	18%	31/12/2004
BAC International Bank	16,020,960	14,800,000	Fiduciario	5.5%	10/06/2009
Total moneda extranjera	<u>63,532,369</u>	<u>63,758,946</u>			
Total de préstamos por pagar	170,817,897	150,158,946			
Préstamos a largo Plazo	(4,010,770)	(79,958,946)			
	<u>166,807,127</u>	<u>70,200,000</u>			

Los reportos con garantía de Bonos del Tesoro 1999, devengan una tasa de interés que oscila entre el 2% y 6% y entre 5.25% y 6.5% al 31 de diciembre 2003 y 2002 respectivamente. Su vencimiento no excede de un año.

Al 31 de diciembre de 2003 el saldo de préstamos bancarios en moneda extranjera corresponde a US\$7,931,156 convertidos al tipo de cambio de cierre (véase nota 28).

Notas a los Estados Financieros

1 Cuentas por Pagar Compañías Afiliadas

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2003	2002
	Q	Q
Unicredit de Guatemala, S.A.		45,172,042
Servigrupo Guatemala, S.A.	2,810,400	-
Valores e Inversiones, S.A.	765,800	13,499,606
BAC Valores Guatemala, S. A.	2,244,996	1,864,996
Actividades Empresariales, S.A.	7,840	
Negocios y Transacciones Institucionales, S.A.	58,791,476	56,591,290
	<u>64,620,512</u>	<u>17,127,934</u>

Las cuentas con compañías afiliadas no tienen vencimiento definido y serán pagadas en quetzales (véase nota 23).

12 Acreedores Varios

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2003	2002
	Q	Q
Cititarjetas, S. A.		3,930,283
Empresa de Inversiones Comerciales, S.A.		4,161,950
Cheques caducados	-	4,829,620
Coemisiones	935,754	1,246,473
Cobros por cuenta ajena	323,041	524,513
Sobregiros bancarios	4,995,761	3,472,000
Ordenes de servicio	2,925,922	1,170,698
Provisión para redención de millas	11,000,000	6,000,000
Establecimientos afiliados	1,338,840	2,322,622
Saldos a favor de tarjetahabientes	3,158,250	257,797
Otros	2,473,427	1,873,265
	<u>27,150,995</u>	<u>29,789,221</u>

Notas a los Estados Financieros

13 Cuentas por Pagar y Gastos Acumulados

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2003	2002
	Q	Q
Impuesto al Valor Agregado	1,863,433	1,573,545
Cargos por servicios	929,308	1,762,915
Promociones por liquidar	247,200	943,384
Extrafinanciamientos	-	376,496
Aguinaldos	877,868	762,424
Bonificaciones	876,417	214,309
Cuotas patronales	69,979	116,267
Otros	1,237,349	628,007
	<u>6,101,554</u>	<u>6,377,347</u>

14 Créditos Diferidos

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2003	2002
	Q	Q
Provisión para cargos por servicios	442,	844,364
Intereses sobre extrafinanciamiento	7,631,	4,487,998
Intereses sobre préstamos reestructurados	133,	969,622
	<u>8,207,923</u>	<u>6,301,984</u>

15 Capital

El capital social autorizado, suscrito y pagado está constituido por los siguientes tipos de acciones:

	31 de diciembre	
	2003	2002
	Q	Q
94,000 acciones con voto limitado, por valor de Q100 cada una	9,400,000	9,400,000
36,000 acciones comunes con un valor nominal de Q 100 cada una	<u>3,600,000</u>	<u>3,600,000</u>
		<u>13,000,000</u>

Notas a los Estados Financieros

16 Reserva Legal

De acuerdo con los artículos 36 y 37 del Código de Comercio de Guatemala, toda sociedad deberá separar anualmente el cinco por ciento (5%) de las utilidades netas de cada ejercicio para formar la reserva legal. Esta no podrá ser distribuida en forma alguna entre los accionistas sino hasta la liquidación de la sociedad. Sin embargo, podrá capitalizarse cuando exceda del quince por ciento (15%) del capital pagado al cierre del ejercicio inmediato anterior, sin perjuicio de seguir reservando el cinco por ciento (5%) anual mencionado anteriormente.

7 Ingresos de Operación

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2003	2002
	Q	Q
Cargos por servicio	128,544,574	168,965,790
Comisiones cobradas a establecimientos afiliados	120,552,422	117,173,469
Intereses ganados	24,492,757	1,206,484
Venta de tarjetas	5,518,000	5,491,766
Ingresos por extrafinanciamiento	7,048,433	4,906,025
Cargos moratorios	1,496,052	2,709,662
Descuentos sobre retiros en efectivo	3,099,757	2,726,673
Recuperaciones	671,938	807,472
Cargos por cheques rechazados	321,670	360,309
	<u>291,745,603</u>	<u>304,347,650</u>

18 Otros Ingresos

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2003	2002
	Q	Q
Ingresos intercompañías	19,575,000	20,997,804
Servicios de procesamiento	5,079,616	4,165,963
Comisiones intercambio	2,869,910	2,631,417
Cajeros automáticos	1,784,129	1,628,788
Ingresos promoción Master Millas	762,053	797,900
Comisiones adelantos afiliados	-	751,777
Comisiones cobradas por cuenta ajena	420,091	745,208
Promociones coemisores	342,362	835,006
Otros	2,638,650	2,001,188
	<u>33,471,811</u>	<u>34,555,051</u>

Notas a los Estados Financieros

19 Gastos Financieros

El detalle de esta cuenta es el siguiente

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2003	2002
	Q	Q
Comisiones factoraje	54,376,912	60,085,224
Intereses sobre préstamos bancarios en moneda local	5,399,233	9,530,236
Intereses sobre préstamos bancarios en moneda extranjera	7,856,874	11,083,089
Comisión sobre reportos	967,411	1,852,864
Servicios promocionales		317,500
Comisiones bancarias	5,685	183
Otros	29,383	6,743
	<u>68,635,498</u>	<u>82,875,839</u>

20 Gastos Generales y de Administración

El detalle de esta cuenta es el siguiente.

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2003	2002
	Q	Q
Servicios	45,326,984	41,578,581
Gastos entre compañías	52,816,388	55,745,138
Personal	7,608,603	5,529,258
Prestaciones legales	2,711,294	1,950,676
Otras prestaciones	2,199,716	2,222,320
Capacitación y adiestramiento	1,319,783	1,074,037
Impuestos	2,019,900	427,570
	<u>114,002,668</u>	<u>108,527,580</u>

Notas a los Estados Financieros

21 Comisiones

El detalle de esta cuenta es el siguiente

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2003	2002
	Q	Q
Comisiones intercambio local	31,994,829	28,498,817
Comisiones pagadas a coemisores	10,422,524	12,531,883
Comisiones pagadas a tarjeta Diners	10,387,789	9,436,811
Otras	443,763	391,588
	<u>53,248,905</u>	<u>50,859,099</u>

22 Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta presentadas por la compañía por los ejercicios fiscales terminados del 31 de diciembre de 1998 a 2002 están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales. El derecho del estado para efectuar estas revisiones prescribe en el transcurso de cuatro años.

El gasto de impuesto sobre la renta para el año que terminó el 31 de diciembre de 2003 ascendió a Q7,510,071 (27.4% en 2002) lo que representa una tasa efectiva del 27.4% (27.5% en 2002). El gasto de impuesto difiere del que resultaría de aplicar las tasas correspondientes a la utilidad antes de impuesto sobre la renta, según el detalle siguiente:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2003	2002
	Q	Q
Utilidad imponible antes de impuesto sobre la renta	27,394,524	25,822,505
Impuesto sobre la renta aplicable	8,492,302	8,004,977
Efecto impositivo de:		
Gastos no deducibles	116,709	67,942
Rentas afectas al pago del 10% de ISR definitivo	-	(168,217)
Rentas exentas	(251,804)	
Efecto fiscal por aprovechar la reinversión de utilidades	(835,720)	(790,470)
Gasto de impuesto	7,521,487	7,114,232
Menos retenciones y pagos a cuenta	(5,911,593)	(4,257,613)
Impuesto a pagar	<u>1,609,894</u>	<u>2,856,619</u>

Notas a los Estados Financieros

23 Transacciones con Compañías Afiliadas

Credomatic de Guatemala, S.A. mantiene importantes transacciones relaciones con compañías afiliadas.

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2003 y 2002, los estados

	31 de diciembre	
	2003	2002
	Q	Q
Activos:		
Cuentas por cobrar	234,404,323	268,425,833
Pasivos:		
Cuentas por pagar	64,620,512	117,127,934
	Años terminados el	
	31 de diciembre de	
	2003	2002
	Q	Q
Ingresos:		
Arrendamiento	300,000	-
Servicios	19,275,000	20,997,804
	<u>19,575,000</u>	<u>20,997,804</u>
Gastos:		
De administración	39,094,783	55,745,138
Comisiones de factoraje	13,332,959	60,085,224
Financieros	9,780,485	9,941,179
	<u>62,208,227</u>	<u>125,771,541</u>

24 Compromisos y Contingencias

- a. Credomatic de Guatemala, S.A. negoció parte de su cartera con el Banco de América Central, S.A. y Negocios y Transacciones Institucionales, S.A. mediante la suscripción de varios contratos de factoraje. Al 31 de diciembre 2003 los montos de estos contratos son por Q401,759,873 y Q375,019,374, respectivamente.
- b. Credomatic de Guatemala S.A. fue aval de obligaciones financieras emitidas por compañías afiliadas hasta mayo y noviembre de 2002 en las bolsas de valores; los montos al 31 de diciembre 2002 de estas obligaciones financieras es de Q310,841,500. A partir del 26 de noviembre de 2002, la emisión de obligaciones financieras por parte de estas compañías ya no contó con el aval de Credomatic de Guatemala, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Fiscales

La Compañía tiene reclamos de impuestos adicionales derivados de las revisiones realizadas por la Superintendencia de Administración Tributaria – SAT de las declaraciones de impuesto sobre la renta y del impuesto al valor agregado.

El 26 de marzo de 2004, las autoridades fiscales reclamaron a la Compañía el pago adicional de impuestos y multas por aproximadamente Q30,643,673 más cargos por intereses, correspondientes al periodo fiscal 2001. La gerencia de la Compañía no está de acuerdo con dicho reclamo y lo objetará mediante los procedimientos correspondientes.

Como base en la opinión de sus asesores legales, la gerencia de la Compañía considera que el resultado final de dicho reclamo no tendrá un efecto material adverso sobre la posición financiera de la Compañía o sus resultados de operación.

25 Ajustes a Ejercicios Anteriores

Los ajustes a períodos anteriores han surgido de las diferencias entre los cálculos de impuesto sobre la renta al final del ejercicio, y su pago definitivo.

26 Instrumentos Financieros

Valor Razonable

Debido a la naturaleza de corto plazo de ciertos instrumentos financieros, la administración de la Compañía es de la opinión que el valor en libros es comparable al valor razonable estimado. Estos instrumentos financieros incluyen efectivo, inversiones, cuentas por cobrar a tarjetahabientes, cuentas por cobrar a compañías relacionadas, otras cuentas por cobrar, préstamos bancarios, obligaciones con tarjetahabientes, cuentas por pagar a compañías relacionadas, cuentas por pagar y gastos acumulados, provisión para indemnizaciones y créditos diferidos.

Los valores razonables estimados que se presentan son de naturaleza subjetiva, y no necesariamente un indicativo de las cantidades que la Compañía podría realizar en un mercado cambiario corriente. Todos los instrumentos no financieros como gastos anticipados, inversiones en acciones, mobiliario y equipo, activos extraordinarios y otros activos están excluidos de la divulgación de valor razonable.

Riesgo Crediticio

El riesgo crediticio representa la pérdida contable que podría registrarse a la fecha de cierre si las contrapartes fallan completamente en cumplir con las obligaciones pactadas. Para reducir la exposición al riesgo crediticio, la Compañía realiza una evaluación de crédito sobre las condiciones financieras de sus clientes antes de otorgar un crédito y mantiene contacto y supervisión constante con sus clientes durante la vigencia de los créditos.

Notas a los Estados Financieros

27 Conformación del Grupo Financiero

El artículo 27 de la Ley de Bancos y Grupos Financieros Decreto 19-2002 establece la conformación de Grupo Financiero, el cual deberá organizarse bajo el control común de una empresa controladora constituida en Guatemala específicamente para ese propósito, o de una empresa responsable del grupo financiero, que será el Banco. En este último caso, conforme la estructura organizativa autorizada por la Junta Monetaria, y previo dictamen de la Superintendencia de Bancos, de acuerdo con la solicitud fundamentada que para el efecto se presente.

Con fecha 27 de noviembre de 2002 se presentó la solicitud para la conformación y organización de un Grupo Financiero. Con fecha 13 de agosto de 2003, la Junta Monetaria en sesión extraordinaria emitió la Resolución JM-82-2003 que autoriza la conformación del Grupo Financiero Bac Credomatic, con base en la estructura organizativa solicitada.

Las empresas que conforman el Grupo Financiero son

- Banco de América Central, S.A.
- Seguros Alianza, S.A.
- Actividades Empresariales, S.A.
- Bac Valores, S.A.
- Credomatic de Guatemala, S.A.
- Bac Bank Inc.
- Negocios y Transacciones Institucionales, S.A

KPMG

28 Unidad Monetaria y Régimen Cambiario

La moneda de curso legal en Guatemala es el Quetzal, identificada con el símbolo Q. en los estados financieros y sus notas.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 los tipos de cambio de referencia del Banco de Guatemala y del mercado bancario de divisas estaban alrededor de Q8.01 = US\$1.00 y Q7.73 = US\$1.00 respectivamente.

INFORME DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

Guatemala, 13 de abril del 2004

Señores Accionistas:

Me es grato dirigirme a ustedes, con motivo de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la entidad **CREDOMATIC DE GUATEMALA, S.A.**, para informarles, sobre las distintas actividades llevadas a cabo por la administración de la sociedad, durante el período comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre de 2003 y resultados obtenidos a saber:

A. TARJETAS DE CREDITO NUEVAS

La colocación de tarjetas de crédito (MASTER CARD, VISA, CREDOMATIC Y AMERICAN EXPRESS) en el mercado guatemalteco aumentó con respecto al número de tarjetahabientes existentes al 31 de diciembre de 2002, debido al incremento de la fuerza de ventas, segmentación de mercado y a la implementación de nuevos canales de venta.

B. AFILIACION DE NUEVOS ESTABLECIMIENTOS

La afiliación de establecimientos comerciales al sistema de tarjetas de crédito de la Sociedad aumentó un 6% con respecto al número de afiliados existentes al 31 de diciembre de 2002. Por lo que a dicho período se cuentan con 15,937 establecimientos afiliados. Se continuó con el sistema de captura electrónica de transacciones y la transferencia electrónica de fondos, brindando un mejor servicio al afiliado, al reducir el tiempo de liquidación y pago.

C. COMPUTACION

Se continúan las mejoras y ampliaciones a los sistemas de cómputo existentes. Además se ha continuado ampliando la base de puntos de venta en los comercios y mejorando los sistemas de comunicación de computador a computador, con establecimientos grandes y multicajas. Se adicionaron terminales electrónicas y sistemas interactivos de servicio al cliente, obteniéndose una relación más sólida con el afiliado.

INFORME DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

Guatemala, 13 de abril del 2004

Señores Accionistas

Me es grato dirigirme a ustedes, con motivo de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la entidad **CREDOMATIC DE GUATEMALA, S.A.**, para informarles, sobre las distintas actividades llevadas a cabo por la administración de la sociedad, durante el período comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre de 2003 y resultados obtenidos a saber:

A. TARJETAS DE CREDITO NUEVAS

La colocación de tarjetas de crédito (MASTER CARD, VISA, CREDOMATIC Y AMERICAN EXPRESS) en el mercado guatemalteco aumentó con respecto al número de tarjetahabientes existentes al 31 de diciembre de 2002, debido al incremento de la fuerza de ventas, segmentación de mercado y a la implementación de nuevos canales de venta.

B. AFILIACION DE NUEVOS ESTABLECIMIENTOS

La afiliación de establecimientos comerciales al sistema de tarjetas de crédito de la Sociedad aumentó un 6% con respecto al número de afiliados existentes al 31 de diciembre de 2002. Por lo que a dicho período se cuentan con 15,937 establecimientos afiliados. Se continuó con el sistema de captura electrónica de transacciones y la transferencia electrónica de fondos, brindando un mejor servicio al afiliado, al reducir el tiempo de liquidación y pago.

C. COMPUTACION

Se continúan las mejoras y ampliaciones a los sistemas de cómputo existentes. Además se ha continuado ampliando la base de puntos de venta en los comercios y mejorando los sistemas de comunicación de computador a computador, con establecimientos grandes y multicajas. Se adicionaron terminales electrónicas y sistemas interactivos de servicio al cliente, obteniéndose una relación más sólida con el afiliado.

redomatic de Guatemala. A
Avenida 6-26, Zona 9
d Plaza El Roble. 4to. nivel
uatemala, Guatemala

PAGINA WEB:

Se ha continuado con la mejora de la página Web, www.credomatic.com, la cual ofrece una gran variedad de información y servicios a nuestros clientes. Operaciones de visualización de estado de cuenta y otros servicios como solicitar una tarjeta adicional u obtener información sobre la localización de nuestros puntos de servicios, están al alcance de un click por internet. Para el comercio afiliado, este servicio le permite comprobar y revisar sus operaciones, consultando nuestra sucursal electrónica.

E. AGENCIAS

Para la prestación de una mejor atención a nuestros tarjetahabientes, se tienen, dieciséis agencias ubicadas en:

Capital:

- 7ª. Avenida 6-26, Z.9, primer nivel
- Plaza Obelisco, Avenida Reforma y 18 calle Zona 10
- Calzada Roosevelt, 30-75 Zona 11
- 11 calle 5-16, Zona 1
- Diagonal 6, 10-01 Z.10
- Km. 14.5 Carretera a El Salvador Puerta Parada
- Avenida Petapa 24-25 Z.12
- Calzada San Juan 1-83 Z.7 Col. Belén
- Calzada Aguilar Batres 28-11 Z. 12
- 18 calle 21-42 Z.10 Price Smart
- Km. 5.5 Carret. Al Atlántico Z. 17C.C. Plaza Nororiente
- Diagonal 14 y diagonal 27, locales 5 y 6 Centro comercial Novicentro zona 5.

Departamentales

- Centro Comercial Mont Blanc, Quetzaltenango
- 5 Av. Norte No. 8 Antigua Guatemala
- Calle Santander, Panajachel, Sololá
- 5 Av. 4-45 Z. 1 Villa Nueva

F.

RED DE CAJEROS AUTOMATICOS

Credomatic de Guatemala, S.A., es miembro fundador de la Red Pronto. Durante 1994, se realizó una alianza con la red de cajeros 5B, y en el 2002 con Banco Industrial y Banco Internacional por lo que actualmente, los clientes de estas redes pueden tener acceso a más de 358 cajeros en la República de Guatemala.



CREDOMATIC

GRUPO CREDOMATIC FINANCIEROS

Credomatic de Guatemala, S. A.
7 Avenida 6-26, Zona 9
Ed. Plaza El Roble. 4to. nivel
Guatemala, Guatemala

G. PARTICIPACION EN EL MERCADO

De acuerdo a varias encuestas elaboradas, las tarjetas de crédito emitidas por CREDOMATIC DE GUATEMALA, al 31 diciembre de 2003, continuaban ostentando el liderazgo en el mercado guatemalteco de tarjetas de crédito.

H. OPERACIÓN CON OTROS PROMOTORES DE TARJETAS DE CREDITO

Al 31 de diciembre de 2003, se estaba operando con 08 Bancos que promueven el uso de tarjetas de crédito, los cuales son Banco del Quetzal, S.A., Banco del Ejercito, S.A., Banco Inmobiliario, S.A., Banco Corporativo, S.A., Banco Nororiente, S.A., Lloyds Bank, Banco de los Trabajadores y Banco de la Vivienda. Adicionalmente un programa de marca compartida con CONTINENTAL MOTORES, ALMACENES SIMAN, MULTIMART, SHELL DE GUATEMALA Y SAUL E. MENDEZ.

I. ESTADOS FINANCIEROS

a) BALANCE GENERAL

Activos:

Los Activos al 31 de diciembre de 2003 ascendieron a Q 379,133,358

Pasivos y Patrimonio:

Los pasivos disminuyeron en un 10.70% con relación al 31 de diciembre de 2002, debido principalmente a una disminución del 45% de las cuentas por pagar compañías afiliadas, derivado de un mejor control en dichas cuentas.

El patrimonio disminuyó en un 20.10% con respecto al año anterior, por lo que en este período se sitúa en Q 99,587,241. El capital pagado se mantuvo en Q 13,000,000.

b) ESTADO DE RESULTADOS

Los niveles de ingresos de la compañía disminuyó en 4.04% con respecto al año 2002.

Los gastos de operación disminuyeron en 2.99% con respecto al año 2002, debido principalmente a la disminución de las Cuentas Incobrables.

Durante el año 2003, el gasto financiero disminuyó en 17.18% con respecto al período anterior, debido principalmente a una disminución de las comisiones por factoraje.



CREDOMATIC

Un BAC | CREDOMATIC Network

Credomatic de Guatemala, S. A. Tel. (502)-331 7436
7 Avenida 6-26. Zona 9 Fax (502)-334 7077
Ed. Plaza El Roble. 4to. nivel credomaticinfo@credomatic.com
Guatemala, Guatemala www.credomatic.com

La empresa efectuó pagos por concepto de impuestos sobre la renta por Q7,521,487, que representa 5.72% más que el período anterior.

Las utilidades netas después de impuestos para 2003, alcanzaron la cifra de Q 19,873,037, que representa un incremento del 6.23% sobre el año anterior.

Quiero aprovechar esta oportunidad para agradecer a todos nuestros colaboradores, que con esfuerzo y dedicación han contribuido para hacer posible los resultados tan positivos aquí expresados.

Atentamente

Credomatic de Guatemala, S. A.

Ing. Luis Fernando Samayoa Delgado
Presidente del Consejo de Administración

Credomatic de Guatemala, S. A.

Estados Financieros
31 de diciembre de 2002 y 2001

KPMG

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estados de Activos, Pasivos y Patrimonio de los Accionistas
Estados de Ingresos y Gastos
Estados de Patrimonio de los Accionistas
Estados de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros

KPMG



Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de Credomatic de Guatemala, S. A.:

Hemos efectuado la auditoria del estado de activos, pasivos y patrimonio de los accionistas adjunto de Credomatic de Guatemala, S. A. al 31 de diciembre de 2002, y de los estados conexos de ingresos y gastos, patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo, preparados sobre la base contable que la compañía utiliza para propósitos de impuesto sobre la renta, por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. La auditoría de los estados financieros de Credomatic de Guatemala, S. A. al 31 de diciembre del 2001 y por el año terminado en esa fecha, fue realizada por otros auditores, quienes en su informe de fecha 27 de febrero de 2002, expresaron una opinión sin salvedad sobre dichos estados financieros.

Efectuamos nuestra revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Guatemala: Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. La auditoría incluye, el examen con base en pruebas selectivas de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración. Incluye también la evaluación de la presentación de los estados financieros en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

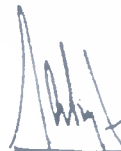
Tal y como se indica en la nota 1, los estados financieros adjuntos fueron preparados con base en los registros contables exigidos por las leyes de Guatemala y siguiendo las estipulaciones de la Ley del Impuesto Sobre la Renta, las cuales constituyen una base comprensiva de contabilidad distinta de las Normas Internacionales de Contabilidad. Algunos montos incluidos en el estado de ingresos y gastos adjunto podrían estar sujetos a cambios, si en caso de una revisión, las autoridades fiscales utilizaran criterios de interpretación diferentes a los que la administración adoptó para su preparación.

(Continúa)



En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Credomatic de Guatemala, S. A. al 31 de diciembre de 2002, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año que terminara en esa fecha, de conformidad con las bases contables permitidas por la legislación fiscal en Guatemala.

Como se indica en la nota 3 a los estados financieros, Credomatic de Guatemala, S. A. mantiene importantes transacciones y relaciones con compañías relacionadas. Debido a esta relación, es posible que los términos de dichas transacciones no fueran los mismos que si se hubieran realizado con entidades no relacionadas.



Lic. Braulio Salazar
Colegiado No. 1468

4 de marzo del 2003

KPMG

Estados de Activos, Pasivos y Patrimonio de los Accionistas

31 de diciembre de 2002 y 2001

Activo	2002 Q	2001 Q
Activo circulante:		
Efectivo (nota 3)	57,045,159	48,505,808
Cuentas por cobrar tarjetahabientes, neto (nota 4)	29,765,312	85,894,721
Cuentas por cobrar compañías relacionadas (nota 5)	268,425,833	245,040,772
Otras cuentas por cobrar (nota 6)	34,394,238	25,969,725
Gastos anticipados (nota 7)	8,715,113	2,921,329
Total del activo circulante	<u>398,345,655</u>	<u>408,332,355</u>
Inversiones (nota 8)	-	16,375,424
Mobiliario y equipo, neto (nota 9)	36,854,338	40,604,555
Otros activos, neto (nota 10)	<u>2,499,712</u>	<u>2,819,061</u>
	<u>437,699,705</u>	<u>468,131,395</u>
 Pasivo y Patrimonio de los Accionistas		
Pasivo circulante:		
Préstamos bancarios (nota 11)	70,200,000	175,672,800
Cuentas por pagar compañías relacionadas (nota 12)	17,127,934	74,926,844
Acreedores varios (nota 13)	29,789,221	24,678,363
Cuentas por pagar y gastos acumulados (nota 14)	6,377,347	5,331,349
Impuesto sobre la renta	2,856,619	3,446,498
Total del pasivo circulante	<u>226,351,121</u>	<u>284,055,854</u>
Préstamos bancarios a largo plazo (nota 11)	79,958,946	71,418,864
Provisión para indemnizaciones	444,713	371,432
Créditos diferidos (nota 15)	6,301,984	6,350,577
Total del pasivo	<u>313,056,764</u>	<u>362,196,727</u>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital (nota 16)	13,000,000	13,000,000
Utilidades no distribuidas	<u>11,642,941</u>	<u>92,934,668</u>
Total del patrimonio de los accionistas	124,642,941	105,934,668
Compromisos y contingencias (nota 27)	<u>437,699,705</u>	<u>468,131,395</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros

Estados de Ingresos y Gastos

Años terminados el 31 de diciembre de 2002 2001

	2002 Q	2001 Q
Ingresos de operación (nota 18)	304,347,650	238,598,659
Otros ingresos (nota 19)	34,555,051	27,164,227
	<u>338,902,701</u>	<u>265,762,886</u>
Gastos financieros (nota 20)	82,875,839	66,125,423
Margen financiero	<u>256,026,862</u>	<u>199,637,463</u>
Gastos de operación:		
Generales y de administración (nota 21)	108,527,580	75,331,704
Comisiones (nota 22)	50,859,099	46,928,004
Cuentas incobrables	59,287,904	40,310,835
Depreciaciones y amortizaciones	11,529,774	15,704,670
Total de gastos de operación	<u>230,204,357</u>	<u>178,275,213</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	25,822,505	21,362,250
Impuesto sobre la renta (nota 23)	(7,114,232)	(5,676,817)
Utilidad neta	<u>18,708,273</u>	<u>15,685,433</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Patrimonio de los Accionistas

Años terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2001

	2002 Q	2001 Q
Capital:		
Saldo al inicio y al final del año	3,000,000	<u>3,000,000</u>
Utilidades no distribuidas:		
Reserva legal (nota 17):		
Saldo al inicio del año	4,154,851	3,370,579
Traspaso de utilidades disponibles	<u>918,830</u>	<u>784,272</u>
Saldo al final del año	5,073,681	4,154,851
Disponibles:		
Saldo previamente reportado	88,779,817	73,882,311
Ajustes a periodos anteriores	—	<u>(3,655)</u>
Saldo reestructurado	88,779,817	73,878,656
Utilidad neta	<u>18,708,273</u>	<u>15,685,433</u>
	107,488,090	89,564,089
Menos:		
Traspaso a la reserva legal	(918,830)	(784,272)
Saldo al final del año	<u>106,569,260</u>	<u>88,779,817</u>
Total utilidades no distribuidas	<u>111,642,941</u>	<u>92,934,668</u>
Total del patrimonio de los accionistas	<u>124,642,941</u>	<u>105,934,668</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros

Estados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2002 2001

	2002	2001
	Q	Q
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta	18,708,273	5,685,433
Conciliación entre la utilidad neta y el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciación y amortización	11,529,774	15,704,670
Estimación para cuentas incobrables	59,287,904	39,862,461
Provisión para indemnizaciones	451,787	483,535
Ganancia en venta de activos fijos	(78,202)	-
	<u>89,899,536</u>	<u>71,736,099</u>
Cambios en activos y pasivos:		
Flujos de efectivo provistos por reducción de activos y aumento de pasivos:		
Cuentas por cobrar	-	29,739,190
Gastos pagados por anticipado	-	4,327,704
Cuentas por pagar compañías relacionadas – neto	18,816,029	-
Cuentas por pagar y gastos acumulados	1,154,424	,161,727
Acreeedores varios	5,110,858	-
Otros activos	319,349	906,789
Impuesto sobre la renta por pagar	-	446,188
	<u>25,400,660</u>	<u>36,581,598</u>
Flujos de efectivo usados en aumento de activo y reducción de pasivo:		
Cuentas por cobrar	(11,583,008)	
Gastos pagados por anticipado	(5,793,784)	
Acreeedores varios	-	(16,641,236)
Cuentas por pagar compañías relacionadas – neto	-	(48,089,769)
Impuesto sobre la renta por pagar	(698,305)	
Créditos diferidos	(48,593)	-
Indemnizaciones pagadas	(378,506)	(285,470)
	<u>(18,502,196)</u>	<u>(65,016,475)</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>96,798,000</u>	<u>43,301,222</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Disminución neta de inversiones	16,375,424	
Adiciones de mobiliario y equipo	(8,515,921)	(11,141,866)
Venta de activos fijos	814,566	
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de inversión	<u>8,674,069</u>	<u>(11,141,866)</u>

KPMG

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2002 y 2001

Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Disminución de préstamos	<u>(96,932,718)</u>	<u>(2,125,625)</u>
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	<u>(96,932,718)</u>	<u>(2,125,625)</u>
Aumento neto en efectivo	8,539,351	30,033,731
Efectivo al inicio del año	<u>48,505,808</u>	<u>18,472,077</u>
Efectivo al final del año	<u>57,045,159</u>	<u>48,505,808</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Transacciones no Monetarias

Baja de activos fijos totalmente depreciados	<u>37,594,085</u>	<u> </u>
--	-------------------	-----------------------------

KPMG

Notas a los Estados Financieros

1 Resumen de Políticas Significativas de Contabilidad

Los estados financieros adjuntos han sido preparados con base en los registros contables exigidos por las leyes de Guatemala y siguiendo las estipulaciones de la ley del impuesto sobre la renta, las cuales constituyen una base comprensiva de contabilidad distinta de las Normas Internacionales de Contabilidad. Un resumen de las prácticas contables utilizadas se menciona a continuación:

a Cuentas por Cobrar Tarjetahabientes

Para efectos de cobros, los saldos de las cuentas por cobrar tarjetas de crédito están divididos en diez ciclos, cuyas fechas de corte mensual son al 1, 4, 7, 10, 13, 16, 19, 22, 25 y 28 días de cada mes. Para efectos de cierres contables mensuales, los saldos se acumulan hasta el último día del mes.

b Cuentas por Cobrar Extrafinanciamiento

En la cuenta de "extrafinanciamiento por cobrar" se registran tanto los consumos como los intereses por devengar. Conforme se vencen las cuotas respectivas, las mismas se trasladan junto con sus intereses a las cuentas por cobrar tarjetas de crédito.

Los intereses por extrafinanciamiento se registran por el método de lo devengado. Para el efecto, el costo del financiamiento otorgado se registra inicialmente como una cuenta por cobrar y como un crédito diferido a la vez y posteriormente, conforme las cuotas se van devengando, se eliminan de créditos diferidos y se reconocen como producto.

c Inversiones

Las inversiones de acciones en subsidiarias se registran al costo sin importar el porcentaje de participación que se tenga en ellos.

La ley del Impuesto Sobre la Renta requiere que los estados financieros se presenten en forma individual por cada compañía, sin importar el porcentaje de participación que se tenga en el capital de la subsidiaria o afiliada. De acuerdo con normas internacionales de contabilidad, cuando la inversión en acciones equivale a más del 20% del capital pagado de la empresa emisora, la inversión debe ser registrada bajo el método de participación, el cual requiere que se registre en la cuenta de inversiones, la parte proporcional de las utilidades o pérdidas de la empresa poseída. Así mismo, conforme dichas normas al poseer más del 50% del capital pagado de otra empresa, los estados financieros de la empresa poseída deben consolidarse con los de la inversionista.

d Mobiliario y Equipo

El mobiliario y equipo se presentan al costo de adquisición. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los desembolsos por reparaciones y mantenimiento se cargan contra los resultados a medida que se efectúan.

Notas a los Estados Financieros

- e Depreciación**
El mobiliario y equipo se deprecian por el método de línea recta utilizando porcentajes que se encuentran dentro de los límites permitidos por la Ley del Impuesto Sobre la Renta.
- f Indemnizaciones**
De acuerdo con las leyes laborales de Guatemala, los patronos tienen la obligación de pagar a sus empleados y trabajadores en caso de despido injustificado, indemnización equivalente al sueldo de un mes por cada año trabajado a su servicio, o a sus beneficiarios en caso de muerte, conforme lo establecido por el artículo 85 inciso a) del Código de Trabajo. Se ha registrado una provisión para cubrir estos casos, y aunque la compañía es responsable por este pasivo laboral, bajo condiciones normales el total de los pagos por este concepto no es de consideración, y cuando se efectúan son absorbidos por la provisión.
- g Cargos por servicio**
Los intereses por financiamiento a tarjetahabientes se reconocen por el método de lo devengado, excepto por las cuentas que presentan más de tres cuotas vencidas, las que dejan de percibir intereses, y que se reconocen al ser efectivamente percibidos.
- Los intereses se registran como ingreso en el estado de resultados en las fechas de corte indicadas en la literal (a) anterior, calculados sobre el saldo pendiente de pago de cada tarjetahabiente a la fecha de corte del mes anterior.
- h Intereses por Mora**
En adición a los intereses por financiamiento, la compañía cobra interés por mora sobre el monto de los pagos mínimos no realizados, computados a partir del día siguiente del vencimiento de las cuotas respectivas y acumulados hasta tres meses de mora. A partir del cuarto mes se dejan de efectuar dichos cargos si el tarjetahabiente no ha cancelado sus cuotas atrasadas.
- i Comisiones Cobradas a Establecimientos Afiliados**
La Compañía tiene la política de cobrar a los establecimientos locales afiliados una comisión sobre los consumos que los clientes efectúan en los mismos, la cual al 31 de diciembre 2002 y 2001 oscila entre el 0.25% y 10%. Dichas comisiones se reconocen como producto al momento de su liquidación.

Notas a los Estados Financieros

Cuentas Incobrables

La Ley del Impuesto sobre la Renta requiere que la provisión para cuentas incobrables no exceda del 3% del total de cuentas por cobrar al cierre anual. Las normas internacionales requieren que dicha provisión sea calculada con base en un análisis de la antigüedad y la probabilidad de cobro de las cuentas por cobrar.

k Comisiones de Factoraje

En las operaciones de factoraje, la compañía registra una comisión sobre el monto de cada negociación en función de los días vigentes entre la fecha de cada negociación y las fechas de pago establecidas para los deudores. Estas comisiones se pagan por anticipado y el gasto correspondiente se registra en los resultados del ejercicio en proporción al tiempo transcurrido entre la fecha en que se realizó la operación y la fecha de su cancelación o la fecha de cierre contable.

l Costos y Gastos

Los costos y gastos se registran de conformidad con los conceptos y valores consignados en los documentos fiscales emitidos por los proveedores.

m Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se presentan a su valor equivalente en quetzales utilizando la tasa de cambio vigente en el momento en que se realiza la operación. El diferencial de cambio, si existiera alguno, que resulta entre el momento en que se registra la operación y la fecha de su cancelación o la fecha del cierre contable se registra contra los resultados del ejercicio.

n Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se presentan a su valor equivalente en quetzales utilizando la tasa de cambio de Q8.00 = US\$1.00, para 2002 y 2001 esta tasa de cambio difiere de la que estaba en vigor en el mercado bancario de divisas al final del año (véase nota 28).

2 Operaciones

Credomatic de Guatemala, S.A. ("la compañía") fue constituida bajo las leyes de la República de Guatemala el 9 de julio de 1975 como una sociedad anónima para operar por tiempo indefinido. Su actividad principal consiste en el otorgamiento de créditos fiduciarios bajo la modalidad de tarjeta de crédito.

Notas a los Estados Financieros

3 Efectivo

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	<u>31 de diciembre</u>	
	2002	2001
	Q	Q
Caja	9,869,842	17,470,963
Bancos en moneda local	9,877,086	21,948,149
Bancos en moneda extranjera	<u>37,298,231</u>	<u>9,086,696</u>
	<u>57,045,159</u>	<u>48,505,808</u>

Al 31 de diciembre de 2002 el saldo de bancos en moneda extranjera corresponde a US\$4,662,279 (US\$1,144,057 en 2001) convertidos a la tasa bancaria de cierre (véase nota 1n).

4 Cuentas por Cobrar Tarjetahabientes

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	<u>31 de diciembre</u>	
	2002	2001
	Q	Q
Tarjetahabientes	462,172,069	427,738,961
Documentos por cobrar	4,836,584	4,831,751
Extrafinanciamiento	18,272,475	13,395,110
Cobro judicial	-	24,022,200
Otros	<u>280,820</u>	<u>-</u>
	485,561,948	469,988,022
Menos: Operaciones de factoraje (nota 25)	(445,736,010)	(373,996,204)
Menos: Provisión para cuentas incobrables	<u>(10,060,626)</u>	<u>(10,097,097)</u>
	<u>29,765,312</u>	<u>85,894,721</u>

Los saldos de documentos por cobrar corresponden a convenios suscritos con tarjetahabientes con saldos atrasados cuyo plazo y forma de pago es necesario modificar; o cuando una persona ajena al tarjetahabiente (fiador) se hace responsable del pago de la deuda. Estos préstamos devengan tasas de interés mensual que oscilan entre 0% y 2%.

Notas a los Estados Financieros

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables por los años terminados 31 de diciembre de 2002 y 2001 es el siguiente:

	<u>31 de diciembre</u>	
	2002	2001
	Q	Q
Saldo al inicio del año	(10,097,097)	(11,535,337)
Más provisiones del año	(59,287,904)	(39,867,461)
Menos cancelaciones de cuentas incobrables	59,324,375	41,300,701
Saldo al final de año	<u>(10,060,626)</u>	<u>(10,097,097)</u>

Las cuentas individuales correspondientes a las cancelaciones aplicadas a la provisión de cuentas incobrables, se mantienen en un registro auxiliar que permite continuar con la gestión de cobranza.

5 Cuentas por Cobrar Compañías Relacionadas

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	<u>31 de diciembre</u>	
	2002	2001
	Q	Q
Credomatic Latinoamericana	186,229,852	160,643,735
Compras Familiares, S.A.	-	72,740
Inversiones Cádiz, S.A.	67,489,237	5,886,035
Negocios y Transacciones Institucionales, S.A.		61,164,965
Sistemas de Pagos, S.A.	-	1,457,690
Informaciones, S.A.	14,706,744	15,815,607
	<u>268,425,833</u>	<u>245,040,772</u>

Las cuentas con empresas relacionadas no tienen vencimiento definido y serán cobradas en Quetzales (véase nota 24).

Notas a los Estados Financieros

6 Otras Cuentas por Cobrar

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	<u>Q</u>	<u>Q</u>
Cuentas de intercambio	9,795,798	3,805,213
Cuenta corriente establecimientos afiliados	1,182,425	1,227,048
Tarjeta de débito 5B	5,475,919	6,844,990
Impuesto al Valor Agregado	2,592,178	1,701,462
Impuesto de Empresas Mercantiles y Agropecuarias	5,911,594	2,972,267
Anticipos a establecimientos afiliados	3,465,058	2,450,290
Otras cuentas por cobrar	5,850,139	6,860,295
Funcionarios y empleados	121,127	108,160
	<u>34,394,238</u>	<u>25,969,725</u>

7 Gastos Anticipados

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	<u>Q</u>	<u>Q</u>
Comisiones anticipadas factoraje	7,773,279	1,631,448
Seguros anticipados	423,004	216,082
Especies fiscales	15,219	343,452
Otros anticipos	503,611	730,347
	<u>8,715,113</u>	<u>2,921,329</u>

8 Inversiones

El detalle de las inversiones en compañías relacionadas es el siguiente:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	<u>Q</u>	<u>Q</u>
Seguros Alianza, S.A.	-	14,800,016
BAC Valores Guatemala, S.A	-	1,560,408
Informaciones, S.A.	-	15,000
	<u>-</u>	<u>16,375,424</u>

Notas a los Estados Financieros

9 Mobiliario, Equipo y Vehículos

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	<u>31 de diciembre</u>	
	2002 Q	2001 Q
Mobiliario, equipo y otros	41,624,414	48,597,792
Equipo de computación	24,307,558	46,054,716
Mejoras a propiedad ajena	5,651,055	5,651,055
Vehículos	-	1,289,519
	<u>71,583,027</u>	<u>101,593,082</u>
Menos depreciación acumulada	<u>(34,728,689)</u>	<u>(60,988,527)</u>
	<u>36,854,338</u>	<u>40,604,555</u>

10 Otros Activos

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	<u>31 de diciembre</u>	
	2002 Q	2001 Q
Inventario de plásticos	1,230,004	1,248,951
Papelería y útiles	517,666	898,043
Depósitos en garantía	376,617	350,942
Otros	375,425	321,125
	<u>2,499,712</u>	<u>2,819,061</u>

Notas a los Estados Financieros

1 Préstamos Bancarios

El detalle de esta cuenta es el siguiente

Préstamo otorgado por	2002 Q	2001 Q	Tipo de préstamo	Tasa de interés	Vencimiento
Agromercantil, S. A.	4,000,000	13,004,000		14.00%	25/10/2003
Agromercantil, S. A.	2,500,000	7,000,000		14.00%	24/06/2003
Internacional, S. A.	-	1,568,533		20.00%	19/09/2003
Internacional, S. A.	-	658,800		20.00%	06/06/2002
Del Quetzal, S. A.	8,000,000	10,000,000		16.00%	12/03/2004
Del Quetzal, S. A.	-	1,560,000		16.00%	03/12/2002
Del Ejercito, S. A.	-	240,000		26.00%	11/12/2002
Del Ejercito, S. A.	-	1,250,000		26.00%	12/12/2002
Del Ejercito, S. A.	-	400,000		26.00%	13/01/2003
Del Ejercito, S. A.	400,000	600,000		26.00%	06/02/2003
Del Ejercito, S. A.	-	240,000		26.00%	06/02/2002
Del Ejercito, S. A.	-	400,000		26.00%	28/03/2002
Del Ejercito, S. A.	-	400,000		26.00%	01/05/2002
Inmobiliario, S. A.	-	320,000		23.00%	12/12/2002
Inmobiliario, S. A.	600,000	1,100,000		20.00%	16/06/2003
Inmobiliario, S. A.	600,000	1,100,000		20.00%	16/06/2003
Inmobiliario, S. A.	600,000	1,100,000		20.00%	16/06/2003
Inmobiliario, S. A.	900,000	1,400,000		20.00%	16/06/2003
Inmobiliario, S. A.	900,000	1,400,000		20.00%	16/06/2003
Nor-Oriente, S. A.	600,000	600,000		18.00%	25/01/2004
Corporativo, S. A.	600,000	600,000		23.00%	18/09/2003
Lloyd's Bank	1,600,000	2,000,000		18.50%	29/05/2003
Lloyd's Bank	1,600,000	2,000,000		18.50%	04/05/2004
Reformador	5,000,000	10,000,000		14.00%	07/06/2003
Industrial, S. A.	6,000,000	9,000,000		14.50%	21/06/2005
Citibank	19,000,000	19,000,000		14.00%	15/02/2003
	<u>52,900,000</u>	<u>86,941,333</u>			
Reportos con garantía de Bonos del Tesoro 1999	33,500,000	51,000,000			
Total moneda local	<u>86,400,000</u>	<u>137,941,333</u>			
BAC International Bank	25,358,	31,450,331	Fiduciario	15%	30/06/04
BAC International Bank	23,600,	23,600,000	Fiduciario	18%	31/12/04
BAC International Bank	14,800,	14,800,000	Fiduciario	15%	31/12/04
Westrust Bank	-	39,300,000	Fiduciario	10%	30/04/02
Total préstamos moneda extranjera	<u>63,758,946</u>	<u>109,150,331</u>			
Total de préstamos	150,158,946	247,091,664			
Préstamos a largo Plazo	<u>(79,958,946)</u>	<u>(71,418,864)</u>			
	<u>70,200,000</u>	<u>175,672,800</u>			

Notas a los Estados Financieros

Los reportos con garantía de Bonos del Tesoro 1999, devengan una tasa de interés que oscila entre el 2% y 6% y entre 5.25% y 6.5% al 31 de diciembre 2002 y 2001 respectivamente. Su vencimiento no excede de un año.

Al 31 de diciembre de 2002 el saldo de préstamos bancarios en moneda extranjera corresponde a US\$8,067,700 (US\$14,390,000 en 2001), la mayoría han sido convertidos al tipo de cambio que se menciona en la nota 1n. El efecto de los que no se valoraron a esa tasa es de aproximadamente Q1,200,000 que no se considera material.

12 Cuentas por Pagar Compañías Relacionadas

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	<u>31 de diciembre</u>	
	2002	2001
	Q	Q
Unicredit de Guatemala, S.A.	45,172,042	45,995,860
Corporación Credomatic, S.A.	-	7,059,467
Río Amarillo, S.A.	-	6,397,092
Credomatic Internacional, S.A.	-	5,566,886
Valores e Inversiones, S.A.	13,499,606	4,210,009
Credomatic Latinoamericana	-	2,944,568
BAC Valores Guatemala, S. A.	1,864,996	1,457,396
Operaciones Institucionales, S.A.	-	1,128,385
Distribuciones Eficientes, S.A.	-	69,303
Operaciones Bursátiles, S.A.	-	64,878
Actividades Empresariales, S.A.	-	33,000
Negocios y Transacciones Institucionales, S.A.	56,591,290	
	<u>117,127,934</u>	<u>74,926,844</u>

Las cuentas con compañías relacionadas no tienen vencimiento definido y serán pagadas en Quetzales (véase nota 24).

Notas a los Estados Financieros

13 Acreedores Varios

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	<u>31 de diciembre</u>	
	2002	2001
	Q	Q
Cititarjetas, S. A.	3,930,283	3,930,283
Empresa de Inversiones Comerciales, S.A.	4,161,950	3,975,538
Cheques caducados	4,829,620	6,507,259
Coemisiones	1,246,473	1,317,467
Cobros por cuenta ajena	524,513	312,136
Sobregiros bancarios	3,472,000	1,659,218
Ordenes de servicio	1,170,698	839,302
Establecimientos afiliados	8,322,622	4,868,373
Otros	2,131,062	1,268,787
	<u>24,678,363</u>	<u>24,678,363</u>

Las cuentas por pagar a Cititarjetas, S. A. y Empresa de Inversiones Comerciales, S.A., se liquidaron en el mes de marzo de 2002.

14 Cuentas por Pagar y Gastos Acumulados

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	<u>31 de diciembre</u>	
	2002	2001
	Q	Q
Impuesto al Valor Agregado	1,573,545	
Cargos por servicios	1,762,915	1,672,812
Comisiones ganadas	-	1,525,033
Promociones por liquidar	943,384	429,553
Extrafinanciamientos	376,496	279,890
Aguinaldos	762,424	617,978
Bonificaciones	214,309	194,072
Cuotas patronales	116,267	35,073
Otros	628,007	576,938
	<u>5,331,349</u>	<u>5,331,349</u>

Notas a los Estados Financieros

15 Créditos Diferidos

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	<u>31 de diciembre</u>	
	2002	2001
	Q	Q
Provisión para cargos por servicios	844,364	1,723,410
Intereses sobre extrafinanciamiento	4,487,998	3,720,368
Intereses sobre préstamos reestructurados	969,622	906,799
	<u>6,291,984</u>	<u>6,350,577</u>

16 Capital

El capital social autorizado, suscrito y pagado está constituido por los siguientes tipos de acciones:

	<u>31 de diciembre</u>	
	2002	2001
	Q	Q
94,000 acciones con voto limitado, per valor de Q100 cada una	9,400,000	9,400,000
36,000 acciones comunes con un valor nominal de Q 100 cada una	3,600,000	3,600,000
	<u>13,000,000</u>	<u>13,000,000</u>

17 Reserva Legal

De acuerdo con los artículos 36 y 37 del Código de Comercio de Guatemala, toda sociedad deberá separar anualmente el cinco por ciento (5%) de las utilidades netas de cada ejercicio para formar la reserva legal. Esta no podrá ser distribuida en forma alguna entre los accionistas sino hasta la liquidación de la sociedad. Sin embargo, podrá capitalizarse cuando exceda del quince por ciento (15%) del capital pagado al cierre del ejercicio inmediato anterior, sin perjuicio de seguir reservando el cinco por ciento (5%) anual mencionado anteriormente.

Notas a los Estados Financieros

18 Ingresos de Operación

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	2002	2001
	Q	Q
Cargos por servicio	168,965,790	167,209,642
Comisiones cobradas a establecimientos afiliados	17,173,469	53,791,103
Venta de tarjetas	5,491,766	6,606,272
Ingresos por extrafinanciamiento	4,906,025	4,117,025
Cargos moratorios	2,709,662	2,876,401
Descuentos sobre retiros en efectivo	2,726,673	2,183,330
Intereses ganados	1,206,484	1,187,885
Recuperaciones	807,472	448,373
Cargos por cheques rechazados	360,309	178,628
	<u>304,347,650</u>	<u>238,598,659</u>

19 Otros Ingresos

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	2002	2001
	Q	Q
Ingresos intercompañías	20,997,804	13,277,504
Servicios de procesamiento	4,165,963	3,741,025
Comisiones intercambio	2,631,417	2,340,040
Cajeros automáticos	1,628,788	622,725
Ingresos promoción Master Millas	797,900	1,553,207
Comisiones adelantos afiliados	751,777	1,455,263
Comisiones cobradas por cuenta ajena	745,208	687,531
Promociones coemisores	835,006	1,125,557
Otros	2,001,188	2,361,375
	<u>27,164,227</u>	<u>27,164,227</u>

KPMG

Notas a los Estados Financieros

20 Gastos Financieros

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	2002	2001
	Q	Q
Comisiones factoraje	60,085,224	32,899,133
Intereses sobre préstamos bancarios en moneda local	9,530,236	24,869,267
Intereses sobre préstamos bancarios en moneda extranjera	1,083,089	6,087,043
Comisión sobre reportos	1,852,864	2,211,696
Servicios promocionales	317,500	-
Comisiones bancarias	183	57,615
Otros	6,743	669
	<u>82,875,839</u>	<u>66,125,423</u>

21 Gastos Generales y de Administración

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	KPMG 31 de diciembre	
	2002	2001
	Q	Q
Servicios	41,578,581	39,121,390
Gastos intercompañías	55,745,138	25,980,983
Personal	5,529,258	5,733,110
Prestaciones legales	1,950,676	2,231,822
Otras prestaciones	2,222,320	2,225,938
Capacitación y adiestramiento	1,074,037	-
Impuestos	427,570	38,461
	<u>108,527,580</u>	<u>75,331,704</u>

22 Comisiones

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2002	2001
	Q	Q
Comisiones intercambio local	28,498,817	25,465,094
Comisiones pagadas a coemisores	12,531,883	12,695,769
Comisiones pagadas a tarjeta Diners	9,436,811	8,001,319
Otras	391,588	765,822
	<u>46,928,004</u>	<u>46,928,004</u>

Notas a los Estados Financieros

23 Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta presentadas por la compañía por los ejercicios fiscales terminados del 31 de diciembre de 1998 a 2002 están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales. El derecho del estado para efectuar estas revisiones prescribe en el transcurso de cuatro años.

El gasto de impuesto sobre la renta para el año que terminó el 31 de diciembre de 2002 ascendió a Q7,114,232 (Q5,676,817 en 2001) lo que representa una tasa efectiva del 37% (36% en 2001). El gasto de impuesto difiere del que resultaría de aplicar las tasas correspondientes a la utilidad antes de impuesto sobre la renta, según el detalle siguiente:

	31 de diciembre	
	2002	2001
	Q	Q
Utilidad imponible antes de impuesto sobre la renta	<u>25,822,505</u>	<u>21,362,250</u>
Impuesto sobre la renta aplicable	8,004,977	6,622,297
Efecto impositivo de:		
Gastos no deducibles	67,942	44,863
Rentas afectas al pago del 10% de ISR definitivo	(168,217)	(359,586)
Efecto fiscal por aprovechar la reinversión de utilidades	<u>(790,470)</u>	<u>(630,757)</u>
Gasto de impuesto	7,114,232	5,676,817
Menos retenciones y pagos a cuenta	<u>(4,257,613)</u>	<u>(2,230,319)</u>
Impuesto a pagar	<u>2,856,619</u>	<u>3,446,498</u>

24 Transacciones con Compañías Relacionadas

Credomatic de Guatemala, S.A. mantiene importantes transacciones y relaciones con compañías relacionadas. Debido a esta relación, es posible que los términos de dichas transacciones no fueran los mismos que si se hubieran realizado con entidades no relacionadas.

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2002 y 2001, los estados financieros presentan las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

Notas a los Estados Financieros

	<u>31 de diciembre</u>	
	2002	2001
	Q	Q
Activos		
Cuentas por cobrar	266,728,837	245,040,772
Pasivos		
Cuentas por pagar	5,430,938	74,926,844
Ingresos:		
Servicios	20,997,804	15,156,703
Gastos:		
De Administración	55,745,138	25,980,983
Comisiones de factoraje	60,085,224	32,899,133
Financieros	9,941,179	2,006,052

25 Compromisos y Contingencias

- a. Credomatic de Guatemala, S.A. negoció parte de su cartera con el Banco de América Central, S.A. y Negocios y Transacciones Institucionales, S.A. mediante la suscripción de varios contratos de factoraje. Al 31 de diciembre 2002 los montos de éstos contratos son por Q375,019,374 y Q70,716,635 respectivamente.
- b. Al 31 de diciembre de 2002, Credomatic de Guatemala, S.A. posee líneas de crédito contratadas con bancos locales por un monto de Q40,000,000 las cuales se encuentran pendientes de utilizar.
- c. Credomatic de Guatemala S.A. fue aval de obligaciones financieras emitidas por compañías relacionadas hasta mayo y noviembre de 2002 en las bolsas de valores; los montos al 31 de diciembre 2002 y 2001 de estas obligaciones financieras es de Q310,841,500 y Q339,024,150, respectivamente.

Fiscales

La compañía posee reclamos de impuestos adicionales derivados de las revisiones realizadas por la Superintendencia de Administración Tributaria – SAT de las declaraciones de impuesto sobre la renta y del impuesto al valor agregado.

Comerciales

Al 31 de diciembre 2002 existen dos litigios comerciales pendientes, por lo que los asesores legales están llevando a cabo las acciones de defensa pertinentes.

Notas a los Estados Financieros

26 Instrumentos Financieros

Valor Razonable

Debido a la naturaleza de corto plazo de ciertos instrumentos financieros, la administración del Grupo es de la opinión que el valor en libros es comparable al valor razonable estimado. Estos instrumentos financieros incluyen efectivo, inversiones, cuentas por cobrar a tarjetahabientes, cuentas por cobrar a compañías relacionadas, otras cuentas por cobrar, préstamos bancarios, obligaciones con tarjetahabientes, cuentas por pagar a compañías relacionadas, cuentas por pagar y gastos acumulados, provisión para indemnizaciones y créditos diferidos.

Los valores razonables estimados que se presentan son de naturaleza subjetiva, y no necesariamente un indicativo de las cantidades que la Compañía podría realizar en un mercado cambiario corriente. Todos los instrumentos no financieros como gastos anticipados, inversiones en acciones, mobiliario y equipo, activos extraordinarios y otros activos están excluidos de la divulgación de valor razonable.

Riesgo Crediticio

El riesgo crediticio representa la pérdida contable que podría registrarse a la fecha de cierre si las contrapartes fallan completamente en cumplir con las obligaciones pactadas. Para reducir la exposición al riesgo crediticio, la Compañía realiza una evaluación de crédito sobre las condiciones financieras de sus clientes antes de otorgar un crédito y mantiene contacto y supervisión constante con sus clientes durante la vigencia de los créditos.

27 Adopción de Normas Internacionales de Contabilidad

A partir del 1 de enero de 2002 el Instituto Guatemalteco de Contadores Públicos y Auditores y respaldado por el Colegio de Profesionales de las Ciencias Económicas, adoptó las Normas Internacionales de Contabilidad como principios de contabilidad generalmente aceptados en Guatemala.

Los estados financieros presentados por la compañía de acuerdo a las estipulaciones de la Ley del Impuesto Sobre la Renta difieren de las Normas Internacionales de Contabilidad en lo siguiente:

Las inversiones en acciones deben registrarse por el método de participación. El costo de la inversión debe aumentar su valor en libros, para reconocer la parte que le corresponde en las pérdidas y ganancias obtenidas por la empresa en la cual tiene la participación. La compañía tiene registradas sus inversiones al costo.

Notas a los Estados Financieros

Las propiedades, planta y equipo, deben contabilizarse a su costo de adquisición menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de cualquier pérdida por deterioro del valor que hayan sufrido a lo largo de su vida útil. O podrán contabilizarlos a su valor revaluado, que viene dado por su valor razonable, en el momento de la revaluación, menos la depreciación acumulada practicada posteriormente y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor que haya sufrido el elemento. Las revaluaciones deben ser hechas con suficiente regularidad, de manera que el valor en libros, en todo momento, no difiera significativamente del que podrá determinarse utilizando el valor razonable en la fecha del balance. La compañía registra el Equipo de Cómputo, Mobiliario y Mejoras al valor del costo de adquisición menos la depreciación acumulada.

La base de depreciación de las propiedades, planta y equipo, debe ser distribuida, de forma sistemática, sobre los años que componen su vida útil. En cambio éstas se han registrado con base en los porcentajes máximos permitidos por la ley del impuesto sobre la renta.

Se debe reconocer un pasivo o un activo por impuesto sobre la renta diferido, cuando sea probable que la recuperación o liquidación de los valores contabilizados vaya a dar lugar a pagos fiscales futuros diferentes de los que se tendrían si tal recuperación o liquidación no tuviera consecuencias fiscales.

28 **Unidad Monetaria**

La moneda de curso legal en Guatemala es el Quetzal, identificada con el símbolo Q. en los estados financieros y sus notas.

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001 los tipos de cambio de referencia del Banco de Guatemala y del mercado bancario de divisas estaban alrededor de Q7.73 = US\$1.00 y Q7.94 = US\$1.00 respectivamente.

Señores Accionistas

Me es grato dirigirme a ustedes con motivo de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la entidad CREDOMATIC DE GUATEMALA, S.A., para informarles sobre las distintas actividades llevadas a cabo por la administración de la sociedad, durante el periodo comprendido del 1o de enero al 31 de diciembre de 2002 y resultados obtenidos a saber:

A. TARJETAS DE CREDITO NUEVAS

La colocación de tarjetas de crédito (MASTER CARD, VISA, CREDOMATIC Y AMERICAN EXPRESS) en el mercado guatemalteco aumentó con respecto al número de tarjetahabientes existentes al 31 de diciembre de 2001, debido al incremento de la fuerza de ventas, segmentación de mercado y a la implementación de nuevos canales de venta. Durante el periodo en mención se lanzó al mercado la Tarjeta *e-card*, la cual es una tarjeta virtual, que ofrece completa seguridad, eficiencia y control para realizar compras a través de Internet.

B. AFILIACION DE NUEVOS ESTABLECIMIENTOS

La afiliación de establecimientos comerciales al sistema de tarjetas de crédito de la Sociedad aumentó un 7% con respecto al número de afiliados existentes al 31 de diciembre de 2001. Por lo que a dicho periodo se cuentan con 14,997 establecimientos afiliados. Se continuó con el sistema de captura electrónica de transacciones y la transferencia electrónica de fondos, brindando un mejor servicio al afiliado, al reducir el tiempo de liquidación y pago,

C. COMPUTACION

Se continúan las mejoras y ampliaciones a los sistemas de cómputo existentes. Además se ha continuado ampliando la base de puntos de venta en los comercios y mejorando los sistemas de comunicación de computador a computador, con establecimientos grandes y multicajas. Se adicionaron terminales electrónicas y sistemas interactivos de servicio al cliente, obteniéndose una relación más sólida con el afiliado.

PAGINA WEB:

Se ha continuado con la mejora de la página Web, www.credomatic.com, la cual ofrece una gran variedad de información y servicios a nuestros clientes. Operaciones de visualización de estado de cuenta y otros servicios como solicitar una tarjeta adicional u obtener información sobre la localización de nuestros puntos de servicios, están al alcance de un click por internet. Para el comercio afiliado, este servicio le permite comprobar y revisar sus operaciones, consultando nuestra sucursal electrónica.

AGENCIA

Para las
agencias

Capital

7ª. Avenida 6-26, Z.9, primer nivel
Plaza Obelisco, Avenida Reforma y 18 calle Zona 10
Calzada Roosevelt, 30-75 Zona 11
11 calle 5-16, Zona 1
Diagonal 6, 10-01 Z.10
Km. 14.5 Carretera a El Salvador Puerta Parada
Avenida Petapa 24-25 Z.12
Calzada San Juan 1-83 Z.7
Calzada Aguilar Batres 28-11 Z. 12
18 calle 21-42 Z.10 Price Smart
Km. 5.5 Carret. Al Atlántico Z. 17C.C. Plaza Nororiente

Departamentales

- Centro Comercial Mont Blanc, Quetzaltenango
- 5 Av. Norte No. 8 Antigua Guatemala
- Calle Santander, Panajachel, Sololá
- 5 Av. 4-45 Z. 1 Villa Nueva

F. RED DE CAJEROS AUTOMATICOS

Credomatic de Guatemala, S.A., es miembro fundador de la Red Pronto. Durante 1994, se realizó una alianza con la red de cajeros 5B, y en el 2002 con Banco Industrial y Banco Internacional por lo que actualmente, los clientes de estas redes pueden tener acceso a más de 350 cajeros en la República de Guatemala.

G. PARTICIPACION EN EL MERCADO

De acuerdo a varias encuestas elaboradas, las tarjetas de crédito emitidas por CREDOMATIC DE GUATEMALA, al 31 diciembre de 2002, continuaban ostentando el liderazgo en el mercado guatemalteco de tarjetas de crédito.

H. OPERACIÓN CON OTROS PROMOTORES DE TARJETAS DE CREDITO

Al 31 de diciembre de 2002, se estaba operando con 08 Bancos que promueven el uso de tarjetas de crédito, los cuales son Banco del Quetzal, S.A., Banco del Ejército, S.A., Banco Inmobiliario, S.A., Banco Corporativo, S.A., Banco Nororiente, S.A., Lloyds Bank, Banco de los Trabajadores y Banco de la Vivienda. Adicionalmente un programa de marca compartida con CONTINENTAL MOTORES, ALMACENES SIMAN, MULTIMART, SHELL DE GUATEMALA Y SAUL E. MENDEZ.

Pasivos y Patrimonio

Los pasivos disminuyeron en un 13.56% en relación al 31 de diciembre de 2001 debido principalmente a una disminución del 60% de los préstamos bancarios reflejando una mayor independencia en el financiamiento bancario de la cartera.

El patrimonio aumentó en un 17.66% con respecto al año anterior, por lo que en este período se situó en Q.124,642,941. El capital pagado se mantuvo en Q.13,000,000.

b) ESTADO DE RESULTADOS

Los niveles de ingresos de la compañía aumentaron en 27.52% con respecto al año 2001 debido a un aumento en el uso de las tarjetas de crédito.

Los gastos de operación aumentaron en 29.12% con respecto al año 2001 debido principalmente al aumento de los Gastos generales y de administración.

Durante el año 2002, el gasto financiero aumentó en 25.33% con respecto al período anterior, debido principalmente a un incremento de las comisiones por factoraje.

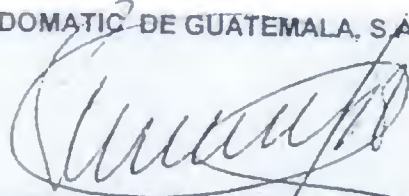
La empresa efectuó pagos por concepto de impuestos sobre la renta por Q.7,114,232, que representa 25.33% más que el período anterior.

Las utilidades netas después de impuestos para 2002, alcanzaron la cifra de Q.18,708,273, que representa un incremento del 19.27% sobre el año anterior.

Quiero aprovechar esta oportunidad para agradecer a todos nuestros colaboradores, que con esfuerzo y dedicación han contribuido para hacer posible los resultados tan positivos aquí expresados.

Atentamente,

CREDOMATIC DE GUATEMALA, S.A.



LUIS FERNANDO SAMAYOA DELGADO
Presidente del Consejo de Administración

I. INFORMACION DE EL EMISOR

g) Importe neto del volumen anual de negocios

- **Ingresos anuales del negocio**

2005	-	Q.391,991,960
2004	-	Q.329,790,617
2003	-	Q.325,217,414

- **Utilidades netas (después de impuestos):**

2005	-	Q.140,441,989
2004	-	Q. 42,194,884
2003	-	Q. 19,873,037

- **Retorno del Capital invertido:**

2005	-	401%
2004	-	119%
2003	-	153%

h) Ubicación e importancia de los principales establecimientos del Emisor

Credomatic de Guatemala, S. A. aprovecha su infraestructura de Grupo Financiero para atender a sus clientes, de esa cuenta utiliza las Agencias de BAC|Guatemala para el servicio personalizado de sus clientes para cualquier tipo de gestión relacionado con la administración de su tarjeta de crédito. Al 31 de diciembre de 2005, se tenían 24 agencias abiertas al público, la ubicación de las agencias son:

No.	Nombre	Ubicación
AGENCIAS EN LA CIUDAD DE GUATEMALA		
01	Las Margaritas	Diagonal 6 10-01, Zona 10 Centro Gerencial Las Margaritas Torre 2 Of. 103
02	El Roble (Oficinas Centrales)	7ª. Avenida 6-26, Zona 9 Edificio Plaza El Roble, 1er. Nivel
03	Plaza Obelisco	Avenida Reforma y 18 Calle, Zona 10, Centro Comercial Plaza Obelisco, Local 5
04	Roosevelt	Calzada Roosevelt 30-75 Zona 11, Centro Comercial El Puente, Locales 5 y 6
05	Puerta Parada	Km. 14.5 Carretera a El Salvador Puerta Parada Zona 7 Santa Catarina Pinula
06	Petapa	Avenida Petapa 24-25, Zona 12
07	Zona 1	11 Calle 5-16, Zona 1 Edificio Torre de Estacionamiento Locales 1-02 y 1-03
08	San Juan	Calzada San Juan 1-83, Zona 7 Colonia Belén Centro Comercial Plaza La Florida, Local 420 Mixco
09	Aguilar Batres	Calzada Aguilar Batres 28-11, Zona 12 Plaza Aguilar Batres Locales 14 y 15
10	Pricesmart Pradera	18 calle 21-42, Zona 10 Plaza Pricesmart, Local 4
11	Villa Nueva	Kilómetro 17.5 Carretera al Pacífico Centro Comercial Santa Clara, Local 126 Primer Nivel Villa Nueva
12	Metronorte	Kilómetro 5.5 Carretera al Atlántico, Zona 17 Locales 36 y 43 Centro Comercial Plaza Nororiente
13	Novicentro Zona 5	Diagonal 14 y diagonal 27, locales 5 y 6 Planta Baja Centro Comercial Novicentro Zona 5
14	7ª. Avenida Zona 1	7ª. Avenida 9-30, Zona 1

15	Gran Vía	Calzada Roosevelt 21-09, Zona 7, Centro Comercial Gran Vía Roosevelt, Locales 19 y 20
16	San Cristóbal	Boulevard Principal 16-70, Zona 8 de Mixco, Ciudad San Cristóbal, C.C. Plaza Los Manantiales Local 3 Área Central
17	Vista Hermosa	2ª. calle 15-34, Zona 15 Colonia El Maestro, Locales C y D
18	Plaza Futeca, Zona 14	10ª. Av. 10-50, Zona 14, Centro Comercial Plaza Futeca, local 32
19	Plaza Cemaco	Boulevard Los Próceres 4-96, Zona 10 Centro Comercial Plaza Cemaco, 1er. Nivel
20	Roosevelt	Calzada Roosevelt 25-50, zona 7, Centro Comercial Peri-Roosevelt, 1er. Nivel
AGENCIAS DEPARTAMENTALES		
21	Antigua	5ª. Avenida Norte # 8 Portal de las Panaderas Antigua Guatemala
22	Panajachel	Calle Santander 1-87, Zona 2 Centro Comercial San Rafael, Locales 8 y 9 Panajachel, Sololá
23	Xela	Avenida Las Américas y 7a. Calle, Zona 3 Centro Comercial La Pradera Xela, Locales 75 y 76, Quetzaltenango
24	Escuintla	1ª. Avenida y 1ª. Calle. Centro comercial Plaza Palmeras, 1er. Nivel, local 22.

n) Personal empleado y relaciones laborales

CREDOMATIC DE GUATEMALA, S A., mantiene buenas relaciones con su personal, otorgando prestaciones adicionales a las de la ley. **CREDOMATIC DE GUATEMALA, S. A.** mantuvo un promedio en el 2003 un promedio de 212 empleados, en el 2004 un promedio de 282 empleados y en 2005 un promedio de 357 empleados. No existen sindicatos ni asociaciones solidaristas.

o) Política de dividendos

Durante el año de terminado del 2005, se pagaron dividendos por Q.40,000.000.

I.3 OTROS DATOS

b) POLITICA DE INVERSIONES

Credomatic tiene la política de realizar sus inversiones principalmente en valores que estén emitidos por el Gobiernos y Bancos Centrales; considerandos de bajo riesgo.

- **Descripción de los activos fijos**

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, Credomatic tenía inversiones en Activos Fijos distribuidos de la siguiente forma:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Equipo de computación	Q48,184,770	Q 39,995,277
Mobiliario, equipo y otros	10,135,330	7,841,681
Mejoras a propiedad ajena	5,651,055	5,651,055
Vehículos	1,334,085	124,660
	-----	-----
	65,305,240	53,612,613
Menos – Depreciación acumulada	(38,586,856)	(29,355,070)
	-----	-----
	Q 26,718,384	Q 24,257,543

INDICES FINANCIEROS

CREDOMATIC DE GUATEMALA, S.A.

1 LIQUIDEZ

1.1.-Razón Corriente

Se obtiene de dividir la cuenta denominada Activos Corrientes entre el monto que corresponde a los pasivos a corto plazo . El Resultado obtenido indica el número de fondos disponibles que cubren obligaciones para nuestra empresa , el resultado fue el siguiente:

PERIODO FISCAL	ACTIVOS CORRIENTES	PASIVOS A CORTO PLAZO	RAZON CORRIENTE
AL 31/12/05	584,952,890	411,160,444	1.42
AL 31/12/04	351,498,460	283,970,284	1.24
AL 31/12/03	346,351,565	266,290,082	1.30

1.2.-Rotación de Cuentas por Cobrar

Se obtiene de dividir el monto registrado como cuentas por cobrar , entre el promedio de ingresos por día . El resultado nos indica el número de días que tarda la 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 TH	VENTAS ANUALES	PROMEDIO VENTAS	PROMEDIO DE COBRO
AL 31/12/05	387,326,589	370,990,997	1,030,531	376 Días en cobro
AL 31/12/04	159,100,321	290,601,152	807,225	197 Días en cobro
AL 31/12/03	60,555,497	291,745,603	810,404	75 Días en cobro

2. ENDEUDAMIENTO

2.1.- 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	RAZON DE ENDEUDAMIENTO
AL 31/12/05	445,095,138	628,853,748	71%
AL 31/12/04	308,785,373	392,101,994	79%
AL 31/12/03	279,546,117	379,133,358	74%

2.2 Razon Pasivo Capital

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

PERIODO FISCAL	DEUDA TOTAL	CAPITAL CONTABLE	RAZON PASIVO CAPITAL
AL 31/12/05	445,095,138	183,758,610	242%
AL 31/12/04	308,785,373	83,316,621	371%
AL 31/12/03	279,546,117	99,587,241	281%

2.3 Rotación de Inventario (No Aplica)

PERIODO FISCAL	VENTAS	INVENTARIO	ROTACION DE INVENTARIO
----------------	--------	------------	------------------------

2.4 Cobertura de Intereses

Esta razón mide la habilidad de la empresa para efectuar pagos de intereses . Mientras más alto es el valor de esta razón , la empresa se encuentra en mejoras 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 los intereses

PERIODO FISCAL	TOTL UTIL ANTES IMP+GTO INT	TOTAL INTERESES	COBERTURA DE INTERESES
AL 31/12/05	176,943,118	16,911,917	10.46
AL 31/12/04	82,159,218	28,002,329	2.93
AL 31/12/03	96,030,022	68,635,498	1.40

3.-RENTABILIDAD

3.1 Rendimiento Sobre Capital

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

PERIODO FISCAL	UTILIDADES NETAS	CAPITAL PAGADO	RENDIMIENTO SOBRE CAPITAL
AL 31/12/05	140,441,989	35,000,000.00	401%
AL 31/12/04	41,740,797	35,000,000.00	119%
AL 31/12/03	19,873,037	13,000,000.00	153%

3.2 Margen de Utilidad Sobre Ventas

Esta razon muestra la utilidad que se obtiene por cada quetzal de ingreso

PERIODO FISCAL	UTILIDAD NETAS	VENTAS TOTALES	MARGEN DE UTILIDAD SOBRE VENTAS
AL 31/12/05	140,441,989	391,991,960	36%
AL 31/12/04	41,740,797	317,405,050	13%
AL 31/12/03	19,873,037	325,217,414	6%

3.3 Ganancia Operativa Sobre Ventas , Excluyendo Gastos Financieros

PERIODO FISCAL	UTILIDAD EN OPERACION	VENTAS TOTALES	GANANCIA OPERATIVA SOBRE VENTAS - GASTO FINANCIERO
AL 31/12/05	175,557,382	391,991,960	45%
AL 31/12/04	70,778,521	317,405,050	22%
AL 31/12/03	101,901,766	325,217,414	31%

4. INMOVILIZACION DE LA INVERSION

Se obtiene de dividir el activo total menos el activo no corriente, dentro del total de activos.

PERIODO FISCAL	ACTIVO TOTAL - ACTIVO NO CIRCUL.	ACTIVO TOTAL	INMOVILIZACION DE LA INVERSION
AL 31/12/05	43,900,858	628,853,748	7%
AL 31/12/04	40,603,534	392,101,994	10%
AL 31/12/03	32,781,793	379,133,358	9%

a) Cuadro de antigüedad de la mora

Corresponde a las cuotas vencidas al final de cada año que se reporta:

Antigüedad	31-Dic-02		31-Dic-03		31-Dic-04		31-Dic-05	
	Miles Qtz	%	Miles Qtz	%	Miles Qtz	%	Miles Qtz	%
30 Días	2,620	0.50%	3,805	0.90%	4,797	0.90%	6,659	0.86%
60 Días	2,235	0.50%	1,458	0.30%	1,728	0.30%	2,356	0.31%
90 Días	1,765	0.40%	868	0.20%	883	0.20%	1,117	0.14%
120 Días	1,518	0.30%	496	0.10%	511	0.10%	619	0.08%
150 Días	779	0.20%	325	0.10%	232	0.05%	287	0.04%
Mas de 180 Días	2,533	0.50%	866	0.20%	237	0.05%	283	0.04%
Total Mora	11,451	2.40%	7,818	1.80%	8,386	1.70%	11,322	1.70%
Cartera Total	480,445	100.00%	439,557	100.00%	507,942	100.00%	771,234	100.00%
Cartera Factorada	-445,736	-92.80%	-401,760	-91.40%	-371,325	-73.10%	-418,094	-54.21%
Cartera Neta	34,709	7.20%	37,797	8.60%	136,617	26.90%	353,141	45.79%
Reservas	10,061		9,630		10,247		18,863	
Cobertura Mora	87.90%		123.20%		122.20%		166.60%	

b) Descripción de los saldos contagiados

Corresponde a los saldos de cartera con alguna cuota de mora al final de cada año que se reporta:

Antigüedad	31-Dic-02		31-Dic-03		31-Dic-04		31-Dic-05	
	Miles Qtz	%	Miles Qtz	%	Miles Qtz	%	Miles Qtz	%
30 Días	48,278	10.00%	41,954	9.50%	43,019	8.50%	73,157	9.49%
60 Días	21,140	4.40%	14,531	3.30%	13,831	2.70%	19,115	2.48%
90 Días	11,683	2.40%	6,967	1.60%	7,265	1.40%	9,608	1.25%
120 Días	6,725	1.40%	3,022	0.70%	4,103	0.80%	5,537	0.72%
150 Días	3,455	0.70%	2,341	0.50%	2,298	0.50%	3,526	0.46%
Mas de 180 Días	7,854	1.60%	6,379	1.50%	3,770	0.70%	2,958	0.38%
Total contagio	99,134	20.60%	75,195	17.10%	74,286	14.60%	113,902	14.77%
Cartera Total	480,445	100.00%	439,557	100.00%	507,942	100.00%	771,234	100.00%
Cartera Factorada	-445,736	-92.80%	-401,760	-91.40%	-371,325	-73.10%	-418,094	-54.21%
Cartera Neta	34,709	7.20%	37,797	8.60%	136,617	26.90%	353,141	45.79%
Reservas	10,061		9,630		10,247		18,863	
Cobertura contagio	10.10%		12.80%		13.80%		16.56%	

CREDOMATIC DE GUATEMALA, S. A.
 PROYECCION FINANCIERA DEL PRESUPUESTO DE CAJA
 POR LOS AÑOS DE 2005 A 2008
 (En Quetzales)

	REAL	PROYECTADO			
	2005	2006	2007	2008	2009
INGRESOS					
Comisiones cobradas a Afiliados	186,200,467	195,510,490	205,286,015	215,550,316	226,327,831
Cargos por servicios	134,694,978	141,429,727	148,501,213	155,926,274	163,722,588
Intereses ganados	6,889,930	7,234,427	7,596,148	7,975,955	8,374,753
Aumento de capital		-	-	-	-
Contratación de préstamos	549,971,055	577,469,608	-	20,000,000	-
Colocación de obligaciones - Pagarés	132,008,100	138,608,505	200,000,000	75,000,000	75,000,000
Ingresos por extrafinanciamiento	33,356,014	35,023,815	36,775,005	38,613,756	40,544,443
Ingresos entre Compañías		-	-	-	-
Venta de tarjetas	3,682,638	3,866,770	4,060,108	4,263,114	4,476,270
Comisiones de intercambio	6,267,582	6,580,961	7,239,057	7,962,963	8,759,259
Descuentos por retiro de efectivo	3,747,694	3,935,079	4,328,587	4,761,445	5,237,590
Servicios de procesamiento	4,880,069	5,124,072	5,636,480	6,200,128	6,820,140
Promoción de coemisores	288,092	302,497	332,746	366,021	402,623
Ingresos varios	13,658,324	14,341,240	15,775,364	17,352,901	19,088,191
Total ingresos	1,075,644,943	1,129,427,190	635,530,724	553,972,872	558,753,688
EGRESOS					
Gastos entre Compañías	2,115,643	-	-	-	-
Incremento de cartera		30,000,000	35,000,000	35,000,000	38,500,000
Pago de dividendos	40,000,000	50,000,000	25,000,000	25,000,000	25,000,000
Comisiones	93,559,584	102,915,542	113,207,097	124,527,806	136,980,587
Servicios	54,442,035	59,886,239	65,874,862	72,462,349	79,708,583
Financieros	16,911,917	18,603,109	20,463,420	22,509,762	24,760,738
Cuentas incobrables	24,952,145	27,447,360	30,192,095	33,211,305	36,532,435
Personal	31,570,471	25,000,000	27,500,000	30,250,000	33,275,000
Depreciaciones y amortizaciones	9,175,098	10,092,608	11,101,869	12,212,055	13,433,261
Impuesto sobre la renta	19,589,212	10,000,000	11,000,000	12,100,000	13,310,000
Amortización de obligaciones - pagarés	1,126,000	50,000,000	100,000,000	50,000,000	50,000,000
Amortización de préstamos	522,153,026	75,000,000	125,000,000	50,000,000	25,000,000
Incremento en inversiones	953,689	1,049,058	1,153,964	1,269,360	1,396,296
Recuperación de cuentas por cobrar neto	189,275,862	-	-	-	-
Compra de mobiliario y equipo	11,692,627	10,000,000	11,000,000	12,100,000	13,310,000
Otros gastos	907,693	998,462	1,098,309	1,208,139	1,328,953
Total egresos	1,018,425,002	470,992,377	577,591,615	481,850,776	492,535,854
AUMENTO (DISMINUCION) DE EFECTIVO	57,219,941	658,434,813	57,939,109	72,122,095	66,217,834
EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	27,156,816	84,376,757	742,811,570	800,750,679	872,872,774
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	84,376,757	742,811,570	800,750,679	872,872,774	939,090,608

Guatemala, 30 de marzo de 2006

Señores Accionistas:

Me es grato dirigirme a ustedes, con motivo de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la entidad **CREDOMATIC DE GUATEMALA, S.A.**, para informarles, sobre las distintas actividades llevadas a cabo por la administración de la sociedad, durante el período comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre de 2005 y resultados obtenidos a saber:

A. TARJETAS DE CREDITO NUEVAS

La colocación de tarjetas de crédito (MASTER CARD, VISA, CREDOMATIC Y AMERICAN EXPRESS) en el mercado guatemalteco aumentó con respecto al número de tarjetahabientes existentes al 31 de diciembre de 2004, debido a la segmentación de mercado y a la Implementación de nuevos canales de venta. Además de continuar el incremento en la fuerza de ventas se mejoró la estructura organizacional del área.

B. AFILIACION DE NUEVOS ESTABLECIMIENTOS

El total de establecimientos afiliados activos al 31 de diciembre de 2005 es de 14,862. Se continúa utilizando el sistema de captura electrónica de transacciones y la transferencia electrónica de fondos, así como la creación e implementación de un sistema de gestiones para prestar un mejor servicio al afiliado, así mismo se continuó con el objetivo de reducir el tiempo de liquidación y pago.

C. COMPUTACION

Siendo el aspecto tecnológico el más importante para la prestación de nuestros servicios, durante el año 2005, se realizaron renovaciones de equipo para sustituir el equipo obsoleto y de mal funcionamiento en las áreas administrativas y operativas, así como también en la renovación de equipo con los comercios afiliados. Esto implicó una inversión en equipo de cómputo por aproximadamente Q11,300,000.

E. AGENCIAS

Para la prestación de una mejor atención a nuestros tarjetahabientes, durante el año 2005 incrementamos nuestras agencias a 24, las cuales se encuentran ubicadas en las siguientes direcciones:

Capital:

1. 7ª. Avenida 6-26, Z.9, primer nivel
2. Plaza Obelisco, Avenida Reforma y 18 calle Zona 10
3. Calzada Roosevelt, 30-75 Zona 11
4. 11 calle 5-16, Zona 1
5. Diagonal 6, 10-01 Z.10
6. Km. 14.5 Carretera a El Salvador Puerta Parada
7. Avenida Petapa 24-25 Z.12
8. Calzada San Juan 1-83 Z.7
9. Calzada Aguilar Batres 28-11 Z. 12
10. 18 calle 21-42 Z.10 Price Smart
11. Km. 5.5 Carret. Al Atlántico Z. 17C.C. Plaza Nororiente
12. Diagonal 14 y diagonal 27, locales 5 y 6 Centro comercial Novicentro zona 5.
13. 7a. Avenida 9-30, Zona 1
14. Calzada Roosevelt 21-09, Zona 7, C.C. Gran Vía Roosevelt, Locales 19 y 20
15. Boulevard Principal 16-70, Zona 8 de Mixco, Ciudad San Cristóbal, Centro Comercial Plaza Los Manantiales Local 3 Área Central
16. 2a. calle 15-34, Zona 15 Colonia El Maestro, Locales C y D
17. 10 ave. 10-50, Zona 14, Centro Comercial Plaza Futeca Local 32
18. Boulevard Los Próceres 4-96 Zona 10 Centro Comercial Plaza Cemaco Nivel 1
19. Calzada Roosevelt 25-50 Zona 7 Centro Comercial Peri-Roosevelt Nivel 1

Departamentales

20. Avenida Las Américas y 7ª. Calle Zona 3 Centro Comercial La Pradera Xela, Locales 75 y 76, Quetzaltenango
21. 5 Av. Norte No. 8 Portal de las Panaderas, Antigua Guatemala
22. Calle Santander 1-87 Zona 2 Centro Comercial San Rafael, Locales 8 y 9, Panajachel, Sololá
23. Kilómetro 17.5 Carretera al Pacífico Centro Comercial Santa Clara, Local 126, primer nivel, Villa Nueva
24. 1ª. Avenida y 1ª calle Centro Comercial Plaza Palmeras Nivel 1 Local 22, Escuintla.

RED DE CAJEROS AUTOMATICOS

Credomatic de Guatemala, S.A., es miembro fundador de la Red Pronto. Durante 1994, se realizó una alianza con la red de cajeros 5B, y en el 2002 con Banco Industrial y Banco Internacional por lo que actualmente, los clientes de estas redes pueden tener acceso a más de 554 cajeros en la República de Guatemala. Para el año 2006 se tiene previsto la conexión con la Red de Cajeros BANCARED con lo cual se tendrá cubierto todo el mercado de cajeros automáticos.

G. PARTICIPACION EN EL MERCADO

De acuerdo a varias encuestas elaboradas, las tarjetas de crédito emitidas por CREDOMATIC DE GUATEMALA, al 31 diciembre de 2005, continuaban ostentando el liderazgo en el mercado guatemalteco de tarjetas de crédito.

H. OPERACIÓN CON OTROS PROMOTORES DE TARJETAS DE CREDITO

Al 31 de diciembre de 2005, se estaba operando con los siguientes Bancos que promueven el uso de tarjetas de crédito: Banco de Antigua, Banco Agromercantil, Banco de los Trabajadores. Adicionalmente un programa de marca compartida con PriceSmart Guatemala, Cemaco y Shell de Guatemala.

I. ESTADOS FINANCIEROS**a) BALANCE GENERAL****Activos:**

Los Activos al 31 de diciembre de 2005 ascienden a Q 628,853,748.

Pasivos y Patrimonio:

Los pasivos aumentaron en un 44.14% con relación al 31 de diciembre de 2004, debido principalmente a un aumento del 100% en obligaciones financieras.

El patrimonio aumentó en un 120.6% con respecto al año anterior, por lo que en este período se situó en Q 183,758,610.

b) ESTADO DE RESULTADOS

Los niveles de ingresos de la compañía aumentaron en 23.5% con respecto al año 2004, debido a un aumento en el uso de las tarjetas de crédito a través del extrafinanciamiento.

Los gastos de operación disminuyeron en 12.24% con respecto al año 2004, debido principalmente a la disminución de gastos entre compañías relacionadas.

Durante el año 2005, el gasto financiero disminuyó en 39.61% con respecto al período anterior, debido principalmente a una disminución de las comisiones por factoraje, y los intereses sobre préstamos bancarios en moneda extranjera.

INFORME DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

La empresa efectuó pagos por concepto de impuestos sobre la renta por Q19,589,212, que representa 57.8% más que el período anterior.

Las utilidades netas después de impuestos para 2005, alcanzaron la cifra de Q 140,441,989, que representa un incremento del 236.46% sobre el año anterior.

Para el año 2005, la compañía adoptó el régimen de pago de Impuesto Sobre la Renta sobre la base del 5% de sus ingresos netos.

Quiero aprovechar esta oportunidad para agradecer a todos nuestros colaboradores, que con esfuerzo y dedicación han contribuido para hacer posible los resultados tan positivos aquí expresados.

Atentamente,

Credomatic de Guatemala, S. A.



Ing. Luis Fernando Samayoa Delgado
Presidente del Consejo de Administración

Credomatic de Guatemala, S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2005 y 2004

KPMG

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estados de Activos, Pasivos y Patrimonio de los Accionistas

Estados de Ingresos y Gastos

Estados de Patrimonio de los Accionistas

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

The logo for KPMG, consisting of the letters 'KPMG' in a bold, outlined, sans-serif font.



Aldana González Gómez y Asociados, S. C.
Contadores Públicos y Auditores

Apartado Postal 1020
Guatemala, C. A.

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de Credomatic de Guatemala, S. A.:

Hemos efectuado la auditoría de los estados de activos, pasivos y patrimonio de los accionistas adjunto de Credomatic de Guatemala, S. A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y de los estados de ingresos y gastos, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo, preparados sobre la base contable que la Compañía utiliza para propósitos de impuesto sobre la renta, por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

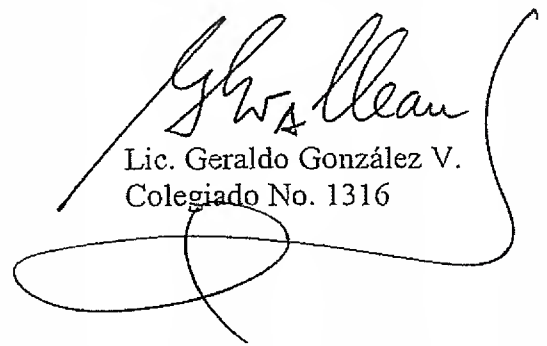
Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Guatemala. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. La auditoría incluye, el examen con base en pruebas selectivas de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros y la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración. Incluye también la evaluación de la presentación de los estados financieros en conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

Tal y como se indica en la nota 2, los estados financieros adjuntos fueron preparados con base en los registros contables exigidos por las leyes fiscales de Guatemala y siguiendo las estipulaciones de la Ley del Impuesto Sobre la Renta, las cuales constituyen una base comprensiva de contabilidad distinta de las Normas Internacionales de Información Financiera.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Credomatic de Guatemala, S. A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las bases contables que se describen en la nota 2.

(Continúa)

Como se indica en la nota 3 a los estados financieros, Credomatic de Guatemala, S.A. realiza transacciones significativas con compañías relacionadas.



Lic. Geraldo González V.
Colegiado No. 1316

13 de febrero de 2006

KPMG

Estados de Activos, Pasivos y Patrimonio de los Accionistas

31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresados en quetzales)

	2005	2004
	Q	Q
Activo		
Activo circulante:		
Efectivo (nota 3)	84,376,757	27,156,816
Cuentas por cobrar tarjetahabientes, neto (nota 4)	343,597,247	133,605,446
Cuentas por cobrar compañías relacionadas (nota 5)	108,942,310	156,113,766
Otras cuentas por cobrar (nota 6)	45,619,054	32,071,900
Gastos anticipados (nota 7)	2,417,522	2,550,532
Total del activo circulante	584,952,890	351,498,460
Inversión en acciones (nota 8)	15,576,508	14,622,819
Equipo de cómputo, mobiliario y mejoras, neto (nota 9)	26,718,384	24,257,543
Otros activos (nota 10)	1,605,966	1,723,172
	628,853,748	392,101,994
Pasivo y Patrimonio de los Accionistas		
Pasivo circulante:		
Préstamos bancarios (nota 14)	218,819,891	191,001,862
Obligaciones Financieras (nota 12)	130,882,100	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas (nota 13)	10,597,351	45,621,309
Acreedores varios (nota 14)	36,968,724	37,890,644
Cuentas por pagar y gastos acumulados (nota 15)	11,587,772	7,259,353
Impuesto sobre la renta por pagar (nota 25)	2,304,606	2,797,796
Total del pasivo circulante	411,160,444	284,570,964
Provisión para indemnizaciones	2,270,091	1,407,061
Créditos diferidos (nota 16)	31,664,603	22,807,348
Total del pasivo	445,095,138	308,785,373
Patrimonio de los accionistas:		
Capital pagado (nota 17)	35,000,000	35,000,000
Utilidades no distribuidas	148,758,610	48,316,621
Total del patrimonio de los accionistas	183,758,610	83,316,621
	628,853,748	392,101,994
Cuentas de orden (nota 28)	4,682,026,548	-

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Ingresos y Gastos

*Años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004
(Expresados en quetzales)*

	2005 Q	2004 Q
Ingresos de operación (nota 19)	370,990,997	290,601,152
Otros ingresos de operación (nota 20)	<u>20,991,963</u>	<u>26,803,898</u>
	391,991,960	317,405,050
Gastos financieros (nota 21)	<u>16,911,917</u>	<u>28,002,329</u>
Margen financiero	375,080,043	289,402,721
Gastos de operación:		
Generales y de administración (nota 22)	88,747,751	138,536,068
Comisiones (nota 23)	93,559,584	66,883,505
Cuentas incobrables	24,952,145	27,728,321
Depreciaciones y amortizaciones	<u>9,175,098</u>	<u>13,478,635</u>
Total de gastos de operación	216,434,578	246,626,529
Utilidad en operación	158,645,465	42,776,192
Otros productos y gastos, neto (nota 24)	1,385,736	11,380,697
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	<u>160,031,201</u>	<u>54,156,889</u>
Impuesto sobre la renta (nota 25)	<u>(19,589,212)</u>	<u>(12,416,092)</u>
Utilidad neta	<u>140,441,989</u>	<u>41,740,797</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Patrimonio de los Accionistas

Años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresados en quetzales)

	2005 Q	2004 Q
Capital pagado:		
Saldo al inicio y al final del año	35,000,000	13,000,000
Ampliación de capital	-	22,000,000
	<u>35,000,000</u>	<u>35,000,000</u>
Utilidades no distribuidas:		
Reserva legal (nota 18):		
Saldo previamente reportado	8,173,948	6,086,908
Saldo reestructurado	8,173,948	6,086,908
Traspaso de utilidades disponibles	7,022,099	2,087,040
Saldo al final del año	<u>15,196,047</u>	<u>8,173,948</u>
Disponibles:		
Saldo previamente reportado	40,142,673	80,500,333
Ajustes a periodos anteriores	-	(11,417)
Saldo reestructurado	40,142,673	80,488,916
Utilidad neta	<u>140,441,989</u>	<u>41,740,797</u>
	180,584,662	122,229,713
Menos:		
Traspaso a la reserva legal	(7,022,099)	(2,087,040)
Dividendos	(40,000,000)	(80,000,000)
Saldo al final del año	<u>133,562,563</u>	<u>40,142,673</u>
Total utilidades no distribuidas	<u>148,758,610</u>	<u>48,316,621</u>
Total del patrimonio de los accionistas	<u>183,758,610</u>	<u>83,316,621</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresados en quetzales)

	2005 Q	2004 Q
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta	140,441,989	41,740,797
Conciliación entre la utilidad neta y el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciación y amortización	9,175,098	13,478,635
Estimación para cuentas incobrables	24,952,145	27,728,321
Provisión para indemnizaciones	2,270,090	985,847
Ganancia en venta de activos fijos	-	(12,385,566)
	<u>176,839,322</u>	<u>71,548,034</u>
Cambios en activos y pasivos:		
Flujos de efectivo provistos por reducción de activos y aumento de pasivos:		
Gastos pagados por anticipado	133,010	-
Otros activos	117,206	-
Acreedores varios	-	10,739,649
Cuentas por pagar compañías relacionadas - neto	12,147,498	59,291,354
Cuentas por pagar y gastos acumulados	4,385,107	1,146,373
Impuesto sobre la renta por pagar	-	1,187,902
Créditos diferidos	8,857,255	14,599,425
	<u>25,640,076</u>	<u>86,964,703</u>
Flujos de efectivo usados en aumento de activo y reducción de pasivo:		
Cuentas por cobrar	(234,943,946)	(122,012,620)
Otras cuentas por cobrar	(13,547,154)	-
Gastos pagados por anticipado	-	(236,402)
Otros activos	-	(77,939)
Acreedores varios	(921,920)	-
Impuesto sobre la renta por pagar	(493,190)	-
Indemnizaciones pagadas	(1,407,061)	(616,128)
	<u>(251,313,271)</u>	<u>(122,943,089)</u>
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de operación	<u>(48,833,873)</u>	<u>35,569,648</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Aumento neto de inversiones	(953,689)	(14,622,819)
Adiciones de mobiliario y equipo	(11,692,627)	(11,549,609)
Venta de activos fijos	-	17,335,566
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(12,646,316)</u>	<u>(8,836,862)</u>

(Continúa)

Estados de Flujos de Efectivo

	2005 Q	2004 Q
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Aumento en préstamos	27,818,030	20,183,965
Aumento en obligaciones financieras	130,882,100	-
Aumento de capital	-	22,000,000
Pago de dividendos	<u>(40,000,000)</u>	<u>(80,000,000)</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de financiamiento	<u>118,700,130</u>	<u>(37,816,035)</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo	57,219,941	(11,083,249)
Efectivo al inicio del año	<u>27,156,816</u>	<u>38,240,065</u>
Efectivo al final del año	<u>84,376,757</u>	<u>27,156,816</u>

Transacciones no Monetarias

- Al 31 de diciembre de 2005 se dieron de baja cuentas incobrables con cargo a la reserva correspondiente por Q16,336,456 (Q27,110,824 en 2004).

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

KPMG

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2005 y 2004

1. Operaciones

Credomatic de Guatemala, S.A. (la "Compañía") fue constituida bajo las leyes de la República de Guatemala el 9 de julio de 1975 como una sociedad anónima para operar por tiempo indefinido. Su actividad principal consiste en el otorgamiento de créditos fiduciarios bajo la modalidad de tarjeta de crédito. En el curso ordinario de negocios, la Compañía realiza transacciones significativas con compañías relacionadas bajo términos previamente acordados (véase nota 26).

2. Resumen de Políticas Significativas de Contabilidad

Los estados financieros adjuntos han sido preparados con base en los registros contables exigidos por las leyes fiscales de Guatemala y siguiendo las estipulaciones de la ley del impuesto sobre la renta, las cuales constituyen una base comprensiva de contabilidad. Las divulgaciones contables requeridas difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Un resumen de las prácticas contables utilizadas se menciona a continuación:

a. Cuentas por Cobrar Tarjetahabientes

Para efectos de cobros, los saldos de las cuentas por cobrar tarjetas de crédito están divididos en diez ciclos, cuyas fechas de corte mensual son al 1, 4, 7, 10, 13, 16, 19, 22, 25 y 28 días de cada mes. Para efectos de cierres contables mensuales, los saldos se acumulan hasta el último día del mes.

b. Cuentas por Cobrar Extrafinanciamiento

En la cuenta de "extrafinanciamiento por cobrar" se registran tanto los consumos como los intereses por devengar. Conforme se vencen las cuotas respectivas, las mismas se trasladan junto con sus intereses a las cuentas por cobrar tarjetas de crédito.

Los intereses por extrafinanciamiento se registran por el método de lo devengado. Para el efecto, el total del financiamiento otorgado se registra inicialmente como una cuenta por cobrar y como un crédito diferido a la vez y posteriormente, conforme las cuotas se van devengando, se eliminan de créditos diferidos y se reconocen como producto.

c. Cuentas Incobrables

La Compañía crea una provisión que no excede del 3% de las cuentas por cobrar comerciales, que es el máximo permitido por la Ley del Impuesto sobre la Renta.

Las Normas Internacionales de Información Financiera las cuales requieren que dicha provisión se calcule con base en un análisis de la antigüedad y la probabilidad de cobro de las cuentas por cobrar.

Notas a los Estados Financieros

d. Equipo de Cómputo, Mobiliario y Mejoras

El mobiliario y equipo se presentan al costo de adquisición. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los desembolsos por reparaciones y mantenimiento se cargan contra los resultados a medida que se efectúan.

e. Depreciación

El mobiliario, equipo de computación y mejoras se deprecian por el método de línea recta utilizando porcentajes que se encuentran dentro de los límites permitidos por la Ley del Impuesto Sobre la Renta. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que estos bienes se deprecien con base en su vida útil estimada.

f. Indemnizaciones

De acuerdo con las leyes laborales de Guatemala, los patronos tienen la obligación de pagar a sus empleados y trabajadores en caso de despido injustificado, indemnización equivalente al sueldo de un mes por cada año trabajado a su servicio, o a sus beneficiarios en caso de muerte, conforme lo establecido por el artículo 85 inciso a) del Código de Trabajo. Se ha registrado una provisión para cubrir estos casos, y aunque la compañía es responsable por este pasivo laboral, bajo condiciones normales el total de los pagos por este concepto no es de consideración, y cuando se efectúan son absorbidos por la provisión.

g. Provisión para Redención de Millas

La Compañía registra una provisión para la redención de millas a que se hacen acreedores los tarjetahabientes en función de los consumos realizados. La gerencia registra una estimación basándose en el comportamiento de redención de millas por parte de los tarjetahabientes. Los resultados reales pueden diferir de esta estimación.

h. Cargos por Servicio

Los intereses por financiamiento a tarjetahabientes se reconocen por el método de lo devengado, excepto por las cuentas que presentan más de tres cuotas vencidas, las que dejan de percibir intereses, y que se reconocen al ser efectivamente percibidos.

Los intereses se registran como ingreso en el estado de resultados en las fechas de corte indicadas en la literal (a) anterior, calculados sobre el saldo pendiente de pago de cada tarjetahabiente a la fecha de corte del mes anterior.

Notas a los Estados Financieros

i. Intereses por Mora

En adición a los intereses por financiamiento, la compañía cobra interés por mora sobre el monto de los pagos mínimos no realizados, computados a partir del día siguiente del vencimiento de las cuotas respectivas y acumulados hasta tres meses de mora. A partir del cuarto mes se dejan de efectuar dichos cargos si el tarjetahabiente no ha cancelado sus cuotas atrasadas.

j. Comisiones Cobradas a Establecimientos Afiliados

La Compañía tiene la política de cobrar a los establecimientos locales afiliados una comisión sobre los consumos que los clientes efectúan en los mismos, la cual al 31 de diciembre 2005 y 2004 oscila entre el 0.25% y 10%. Dichas comisiones se reconocen como producto al momento de su liquidación.

k. Comisiones de Factoraje

En las operaciones de factoraje, la Compañía registra una comisión sobre el monto de cada negociación efectuada. Estas comisiones se pagan por anticipado y el gasto correspondiente se registra en los resultados del ejercicio en el momento de la transacción. El derecho de cobro de los intereses que devengan las tarjetas de crédito es transferido a la empresa que factora, quien a la vez asume los riesgos de cobrabilidad de los saldos que componen dicha cartera.

l. Costos y Gastos

KPMG

Los costos y gastos se registran de conformidad con los conceptos y valores consignados en los documentos fiscales emitidos por los proveedores.

m. Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se presentan a su valor equivalente en quetzales utilizando la tasa de cambio vigente en el momento en que se realiza la operación. El diferencial de cambio, si existiera alguno, que resulta entre el momento en que se registra la operación y la fecha de su cancelación o la fecha del cierre contable se registra contra los resultados del ejercicio.

n. Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se registran a su valor equivalente en quetzales utilizando la tasa que estaba en vigor en el mercado bancario de divisas a la fecha del balance general (ver nota 31).

ñ. Inversiones

Las inversiones en acciones de subsidiarias se registran al costo, sin importar el porcentaje de participación que se tenga en ellas. La ley del Impuesto Sobre la Renta requiere que los estados financieros se presenten en forma individual por cada compañía, sin importar el porcentaje de participación que se tenga en el capital de la subsidiaria. De acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, cuando la inversión en acciones equivale a más del 50% del capital pagado de la empresa emisora, deberán presentarse estados financieros consolidados.

Notas a los Estados Financieros

3. Efectivo

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2005	2004
	Q	Q
Caja	9,443,340	4,264,485
Bancos en moneda local	65,752,404	15,921,510
Bancos en moneda extranjera	9,181,013	6,970,821
	<u>84,376,757</u>	<u>27,156,816</u>

Al 31 de diciembre de 2005 el saldo de bancos en moneda extranjera corresponde a US\$1,210,060 (US\$900,466 en 2004) convertidos a la tasa bancaria de cierre (véase nota 31).

4. Cuentas por Cobrar Tarjetahabientes

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2005	2004
	Q	Q
KPMG		
Tarjetahabientes	771,234,214	507,942,158
Documentos por cobrar	9,319,794	7,235,636
	<u>780,554,008</u>	<u>515,177,794</u>
Menos: Operaciones de factoraje (nota 26)	(418,093,624)	(371,324,900)
Menos: Provisión para cuentas incobrables	<u>(18,863,137)</u>	<u>(10,247,448)</u>
	<u>343,597,247</u>	<u>133,605,446</u>

Los saldos de documentos por cobrar corresponden a convenios suscritos con tarjetahabientes con saldos atrasados cuyo plazo y forma de pago es necesario modificar; o cuando una persona ajena al tarjetahabiente (fiador) se hace responsable del pago de la deuda. Estos préstamos devengan tasas de interés mensual que oscilan entre 0% y 2%.

Notas a los Estados Financieros

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2005	2004
	Q	Q
Saldo al inicio del año	(10,247,448)	(9,629,951)
Más provisiones del año	(24,952,145)	(27,728,321)
Menos cancelaciones de cuentas incobrables	16,336,456	27,110,824
Saldo al final de año	<u>(18,863,137)</u>	<u>(10,247,448)</u>

Las cuentas individuales correspondientes a las cancelaciones aplicadas a la provisión de cuentas incobrables, se mantienen en un registro auxiliar que permite continuar con la gestión de cobranza.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la provisión para cuentas dudosas se considera suficiente para cubrir cualquier saldo que pudiera estimarse incobrable.

5. Cuentas por Cobrar Relacionadas

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2005	2004
	Q	Q
Credomatic Latinoamericana, S.A.	105,584,223	150,774,851
Inversiones Cádiz, S.A.	-	4,127,758
Unicredit de Guatemala, S.A.	-	660,403
BAC Valores de Guatemala, S.A.	651,507	550,754
Servigrupo Guatemala, S.A.	2,706,580	-
	<u>108,942,310</u>	<u>156,113,766</u>

Las cuentas con compañías relacionadas no tienen vencimiento definido y serán cobradas en quetzales (véase nota 26).

Notas a los Estados Financieros

6. Otras Cuentas por Cobrar

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2005	2004
	Q	Q
Cuentas de intercambio	24,999,918	11,643,304
Tarjeta de débito 5B	9,150,214	4,207,780
Otras cuentas por cobrar	4,928,463	4,049,004
Anticipos a establecimientos afiliados	3,000,000	1,500,000
Impuesto al Valor Agregado	1,878,300 ✓	3,711,904
Cuenta corriente establecimientos afiliados	1,650,747	4,043,338
Cuentas por liquidar, facturación vía Banco	-	51,449
Impuesto de Empresas Mercantiles y Agropecuarias	-	2,575,986
Funcionarios y empleados	11,412 ✓	289,135
	<u>45,619,054</u>	<u>32,071,900</u>

7. Gastos Anticipados

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2005	2004
	Q	Q
Sobregiro en saldos de cuentas de factoraje	1,440,020	1,615,905
Mantenimiento de Software AS400	345,742	436,524
Otros anticipos	631,760	498,103
	<u>2,417,522</u>	<u>2,550,532</u>

8. Inversión en Acciones

Por el período que terminó el 31 de diciembre de 2004, la Compañía adquirió la participación del 59.35% del capital pagado de Seguros Alianza, S.A.

Un resumen de los estados financieros de Seguros Alianza, S.A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004 se presenta a continuación:

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre	
	2005	2004
	Q	Q
Balance General:		
Total activos	45,210,937	42,075,515
Total pasivos	17,081,518	15,665,815
Patrimonio, neto	<u>28,129,419</u>	<u>26,409,700</u>
Estado de Utilidades:		
Producción, neta de costos de adquisición	17,388,745	16,678,566
Producto de inversiones	2,033,031	1,944,638
Menos:		
Siniestralidad neta	(13,654,602)	(12,675,337)
Otros ingresos y gastos	(4,063,511)	(4,158,481)
Utilidad neta del ejercicio	<u>1,703,663</u>	<u>1,789,386</u>

9. Equipo de Cómputo, Mobiliario y Mejora, Neto

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2005	2004
	Q	Q
KPMG		
Mobiliario, equipo y otros	10,135,330	7,841,681
Equipo de computación	48,184,770	39,995,277
Mejoras a propiedad ajena	5,651,055	5,651,055
Vehículos	1,334,085	124,600
	<u>65,305,240</u>	<u>53,612,613</u>
Menos depreciación acumulada	(38,586,856)	(29,355,070)
	<u>26,718,384</u>	<u>24,257,543</u>

10. Otros Activos

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2005	2004
	Q	Q
Inventario de plásticos	1,091,162	1,165,179
Depósitos en garantía	439,444	403,645
Otros	75,360	154,348
	<u>1,605,966</u>	<u>1,723,172</u>

Notas a los Estados Financieros

11. Préstamos Bancarios

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

Préstamo otorgado por	2005 Q	2004 Q	Tipo de préstamo	Tasa de interés	Vencimiento
Moneda local:					
Banco Agromercantil, S. A.	26,034,577	15,416,334	Fiduciario	8.00%	22/01/2006
Banco Del Quetzal, S. A.	11,200,000	14,000,000	Fiduciario	10.0%	31/03/2006
Banco Reformador, S.A.	30,000,000	20,000,000	Fiduciario	8.00%	21/12/2006
Banco Industrial, S.A.	30,000,000	40,000,000	Fiduciario	8.00%	04/03/2006
Citibank, N.A., Sucursal Guatemala	4,750,000	4,750,000	Fiduciario	7.75%	30/04/2006
Citibank, N.A., Sucursal Guatemala	14,250,000	14,250,000	Fiduciario	7.75%	30/04/2006
Banco Cuscatlán, S.A.	29,999,786	20,000,000	Fiduciario	7.25%	23/12/2006
Banco G&T Continental, S.A.	50,000,000	40,000,000	Fiduciario	7.75%	18/08/2006
Banco de América Central, S.A.	22,585,528	22,585,528	Fiduciario	12.0%	21/12/2006
	<u>218,819,891</u>	<u>191,001,862</u>			

12. Obligaciones Financieras

El 20 de junio de 2005, quedó inscrita en el Registro de Mercado de Valores y Mercancías Oferta Pública Bursátil los Pagarés Credomatic de Guatemala I, y los Pagarés Credomatic de Guatemala US\$ I. Los pagarés en moneda local, devengan un interés anual comercial entre 7.49% y 8.69%. El monto de los pagarés autorizados y en circulación para el año 2005 se detalla a continuación:

Tipo de emisión	Monto máximo autorizado Q	31 de diciembre 2005 Q
Credomatic de Guatemala I	600,000,000	130,882,100
	<u>600,000,000</u>	<u>130,882,100</u>

Tipo de emisión	Monto máximo autorizado US\$	31 de diciembre 2005 US\$
Credomatic de Guatemala US\$ I	50,000,000	-
	<u>50,000,000</u>	<u>-</u>

Notas a los Estados Financieros

13. Cuentas por Pagar Compañías Relacionadas

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2005	2004
	Q	Q
Negocios y Transacciones Institucionales, S.A.	10,597,351	20,977,226
Servigrupo Guatemala, S.A.	-	23,915,434
Informaciones, S.A.	-	728,649
	<u>10,597,351</u>	<u>45,621,309</u>

Las cuentas con compañías relacionadas no tienen vencimiento definido y serán pagadas en quetzales (véase nota 26).

14. Acreedores Varios

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2005	2004
	Q	Q
Establecimientos afiliados	11,363,657	3,103,493
Provisión para redención de millas	6,842,079	11,000,000
Sobregiros bancarios	6,000,000	6,562,252
Saldos a favor de tarjetahabientes	1,944,672	-
Cheques caducados	1,690,157	3,546,074
Coemisiones	961,123	145,000
Cobros por cuenta ajena	456,221	126,375
Extrafinanciamientos otros	30,000	1,243,361
Otros	7,680,815	12,164,089
	<u>36,968,724</u>	<u>37,890,644</u>

15. Cuentas por Pagar y Gastos Acumulados

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2005	2004
	Q	Q
Impuesto al Valor Agregado	5,303,181	3,742,437
Promociones por liquidar	-	2,181
Van	<u>5,303,181</u>	<u>3,744,618</u>

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre	
	2005	2004
	Q	Q
Vienen	5,303,181	3,744,618
Promoción y publicidad	3,577,980	199,854
Aguinaldos	1,024,539	1,170,353
Bonificaciones	209,213	1,398,686
Cuotas patronales	89,084	119,717
Otros	1,383,775	626,125
	<u>11,587,772</u>	<u>7,259,353</u>

16. Créditos Diferidos

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2005	2004
	Q	Q
Provisión para cargos por servicios	-	39
Intereses sobre extrafinanciamiento	31,664,603	22,807,309
	<u>31,664,603</u>	<u>22,807,348</u>

17. Capital Pagado

El capital social autorizado, suscrito y pagado está constituido por los siguientes tipos de acciones:

	31 de diciembre	
	2005	2004
	Q	Q
94,000 acciones con voto limitado, por valor de Q100 cada una	9,400,000	9,400,000
256,000 acciones comunes (36,000 en 2003) con un valor nominal de Q 100 cada una	25,600,000	25,600,000
	<u>35,000,000</u>	<u>35,000,000</u>

Notas a los Estados Financieros

18. Reserva Legal

De acuerdo con los artículos 36 y 37 del Código de Comercio de Guatemala, toda sociedad deberá separar anualmente el cinco por ciento (5%) de las utilidades netas de cada ejercicio para formar la reserva legal. Esta no podrá ser distribuida en forma alguna entre los accionistas sino hasta la liquidación de la sociedad. Sin embargo, podrá capitalizarse cuando exceda del quince por ciento (15%) del capital pagado al cierre del ejercicio inmediato anterior, sin perjuicio de seguir reservando el cinco por ciento (5%) anual mencionado anteriormente.

19. Ingresos de Operación

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2005	2004
	Q	Q
Cargos por servicio	134,694,978	95,445,524
Comisiones cobradas a establecimientos afiliados	186,200,467	146,130,645
Ingresos por extrafinanciamiento	33,356,014	19,213,172
Intereses ganados	6,889,930	18,703,698
Venta de tarjetas	3,682,638	4,977,238
Descuentos sobre retiros en efectivo	3,747,694	3,885,953
Cargos moratorios	1,349,967	1,049,187
Recuperaciones	697,074	922,744
Cargos por cheques rechazados	381,235	272,991
	<u>370,999,997</u>	<u>290,601,152</u>

20. Otros Ingresos de Operación

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2005	2004
	Q	Q
Ingresos entre compañías relacionadas	-	6,260,032
Comisiones intercambio	6,267,582	4,400,914
Servicios de procesamiento	4,880,069	3,507,806
Cajeros automáticos	1,174,033	1,519,832
Ingresos promoción Master Millas	536,660	383,278
Promociones coemisores	288,092	2,982,080
Comisiones cobradas por cuenta ajena	207,091	265,856
Comisiones adelantos afiliados	-	296,092
Otros	7,638,436	7,188,008
	<u>20,991,963</u>	<u>26,803,898</u>

Notas a los Estados Financieros

21. Gastos Financieros

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2005	2004
	Q	Q
Intereses sobre préstamos bancarios en moneda local	13,504,840	9,604,321
Intereses pagarés Credomatic (véase nota 12)	3,145,043	-
Comisiones bancarias	252,233	114,497
Comisión sobre reportos	9,801	566,548
Intereses sobre préstamos bancarios en moneda extranjera	-	7,826,821
Comisiones factoraje (a)	-	9,888,639
Otros	-	1,503
	<u>16,911,917</u>	<u>28,002,329</u>

(a) La Compañía tiene suscritos contratos de factoraje con compañías relacionadas. Por esta operación hasta el 31 de diciembre de 2004, la Compañía pagaba una comisión del 18.85% sobre la cartera factorada.

22. Gastos Generales y de Administración

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2005	2004
	Q	Q
Servicios	54,442,035	31,203,912
Personal	21,086,945	11,898,557
Prestaciones legales	7,463,135	4,068,861
Otras prestaciones	3,020,391	2,796,011
Gastos entre compañías relacionadas	2,115,643	86,662,733
Gastos no deducibles	293,347	39,511
Impuestos	199,943	421,135
Capacitación y adiestramiento	126,312	1,445,348
	<u>88,747,751</u>	<u>138,536,068</u>

Notas a los Estados Financieros

23. Comisiones

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2005	2004
	Q	Q
Comisiones intercambio local	58,893,294	41,620,021
Comisiones pagadas a tarjeta Diners	13,837,074	12,097,007
Comisiones pagadas a coemisores	3,447,185	6,500,097
Otras	17,382,031	6,666,380
	<u>93,559,584</u>	<u>66,883,505</u>

24. Otros gastos y Productos, Neto

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2005	2004
	Q	Q
Ingresos:		
Ingresos por diferencial cambiario	1,385,736	4,284,413
Ganancia en venta de activos fijos	-	12,385,566
	<u>1,385,736</u>	<u>16,669,979</u>
Menos:		
Gastos por diferencial cambiario	-	(5,289,282)
	<u>1,385,736</u>	<u>11,380,697</u>

25. Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones juradas del impuesto sobre la renta presentadas por la Compañía por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2001 y 2005 están pendientes de revisión por parte de las autoridades fiscales. El derecho del Estado para efectuar la revisión prescribe por el transcurso de cuatro años.

El gasto de impuesto sobre la renta para el año que terminó el 31 de diciembre de 2005 ascendió a Q19,589,212 lo que representa una tasa efectiva del 5%. A continuación se muestra una conciliación del gasto del impuesto sobre la renta correspondiente al año terminado el 31 de diciembre de 2005:

Notas a los Estados Financieros

	2005 Q
Total de ingresos	393,377,697
Impuesto aplicable (5%)	19,668,885
Efecto impositivo de:	
Rentas exentas	(79,965)
Otros ajustes	292
Gasto de impuesto sobre la renta	19,589,212
Menos pagos a cuenta	(17,284,605)
Impuesto sobre la renta por pagar	2,304,607

La tarifa del impuesto utilizada para calcular el gasto correspondiente al año terminado el 31 de diciembre de 2005, corresponden al 5% sobre el total de ingresos afectos, aplicable de acuerdo a lo que indica el artículo No. 44 del decreto 26-92 del Congreso de la República, reformado totalmente por el artículo 17 del decreto 18-04.

El gasto de impuesto sobre la renta por el año que terminó el 31 de diciembre de 2004 ascendió a Q12,416,092, lo que representa una tasa efectiva del 22.9%. La conciliación entre la tasa efectiva y nominal del impuesto determinado en 2004, se presenta a continuación.

	2004 Q
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	54,156,889
Impuesto aplicable (31%)	16,788,636
Efecto impositivo de:	
Rentas exentas	(4,381,401)
Gastos no deducible	12,248
Rentas afectas al pago del 10% de impuesto definitivo	1,238,557
Beneficio por reinversión de utilidades	(1,241,948)
Gasto de impuesto sobre la renta	12,416,092
Menos pagos a cuenta	(9,618,296)
Impuesto sobre la renta por pagar	2,797,796

26. Transacciones con Compañías Relacionadas

Credomatic de Guatemala, S.A. mantiene importantes transacciones y relaciones con compañías relacionadas.

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2005 y 2004, los estados financieros presentan los siguientes saldos y transacciones con compañías relacionadas:

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre	
	2005	2004
	Q	Q
Activos:		
Cuentas por cobrar	108,942,310	156,113,766
Pasivos:		
Operaciones de factoraje	418,093,624	371,324,900
Cuentas por pagar	10,597,351	45,621,309
Ingresos:		
Arrendamiento	-	200,000
Servicios	-	4,800,000
	<u>-</u>	<u>5,000,000</u>
Gastos:		
De administración	2,115,643	71,207,546
Comisiones de factoraje	-	9,888,639
Financieros	-	566,548
	<u>2,115,643</u>	<u>81,662,733</u>

27. Compromisos y Contingencias

KPMG

Comerciales

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, Credomatic de Guatemala, S.A. negoció parte de su cartera con compañías relacionadas, mediante la suscripción de varios contratos de factoraje. Los montos utilizados de estos contratos ascienden a Q418,093,624 y Q371,324,900, respectivamente.

Fiscales

La Compañía tiene reclamos de impuestos adicionales derivados de las revisiones realizadas por la Superintendencia de Administración Tributaria – SAT de las declaraciones de impuesto sobre la renta y del impuesto al valor agregado.

El 26 de marzo de 2004, las autoridades fiscales reclamaron a la Compañía el pago adicional de impuestos y multas por aproximadamente Q30,643,673 más cargos por intereses, correspondientes al período fiscal 2001. La gerencia de la Compañía no estuvo de acuerdo con dicho reclamo y lo objetó mediante los procedimientos correspondientes. Con fecha 5 de julio de 2005 la Administración Tributaria, notificó a Credomatic la resolución en donde se concluye desvanecer la parte de gastos no deducibles por valor de Q2,747,220 más el 100% de multas, así como dejar sin efecto el ajuste de gastos no deducibles por cuentas incobrables por valor de Q12,259,238 más 100% de multas, confirmando únicamente el ajuste relacionado con la reinversión de utilidades por valor de Q315,379 más 100% de multas.

Notas a los Estados Financieros

Con base en la opinión de sus asesores legales, la gerencia de la Compañía considera que el resultado final de dicho reclamo no tendrá un efecto material adverso sobre la posición financiera de la Compañía o sus resultados de operación, por lo que no se ha registrado ninguna provisión.

28. Cuentas de Orden

El detalle de esta cuenta es como sigue:

	31 de diciembre 2004 Q
En moneda nacional:	
Contingencias y compromisos	2,643,337,264
Clasificación de inversiones y cartera de créditos	196,881,747
Márgenes por girar	13,965,637
Emisiones Autorizadas	1,069,117,900
	<u>3,923,302,548</u>
En moneda extranjera:	
Márgenes por girar	758,724,000
	<u>758,724,000</u>
	<u>4,682,026,548</u>

KPMG

Debido a que la Compañía forma parte del Grupo Financiero BAC Credomatic, al 31 de diciembre de 2005 fueron incluidas en su nomenclatura contable las cuentas de orden detalladas anteriormente, según el Manual de Instrucciones Contables correspondiente.

29. Gestión de Riesgos

Los instrumentos financieros son contratos que originan un activo financiero en una compañía y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial en otra compañía. Los instrumentos financieros incluyen: Efectivo, cuentas por cobrar, préstamos, inversiones, obligaciones y cuentas por pagar.

Estos instrumentos exponen a la Compañía a varios tipos de riesgos. Los principales riesgos se describen a continuación:

Riesgo de Crédito

Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero propiedad de la Compañía no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer a la Compañía de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que la Compañía adquirió el activo financiero respectivo.

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre	
	2005	2004
	Q	Q
Vienen	5,303,181	3,744,618
Promoción y publicidad	3,577,980	199,854
Aguinaldos	1,024,539	1,170,353
Bonificaciones	209,213	1,398,686
Cuotas patronales	89,084	119,717
Otros	1,383,775	626,125
	<u>11,587,772</u>	<u>7,259,353</u>

16. Créditos Diferidos

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2005	2004
	Q	Q
Provisión para cargos por servicios	-	39
Intereses sobre extrafinanciamiento	31,664,603	22,807,309
	<u>31,664,603</u>	<u>22,807,348</u>

17. Capital Pagado

El capital social autorizado, suscrito y pagado está constituido por los siguientes tipos de acciones:

	31 de diciembre	
	2005	2004
	Q	Q
94,000 acciones con voto limitado, por valor de Q100 cada una	9,400,000	9,400,000
256,000 acciones comunes (36,000 en 2003) con un valor nominal de Q 100 cada una	25,600,000	25,600,000
	<u>35,000,000</u>	<u>35,000,000</u>

Notas a los Estados Financieros

18. Reserva Legal

De acuerdo con los artículos 36 y 37 del Código de Comercio de Guatemala, toda sociedad deberá separar anualmente el cinco por ciento (5%) de las utilidades netas de cada ejercicio para formar la reserva legal. Esta no podrá ser distribuida en forma alguna entre los accionistas sino hasta la liquidación de la sociedad. Sin embargo, podrá capitalizarse cuando exceda del quince por ciento (15%) del capital pagado al cierre del ejercicio inmediato anterior, sin perjuicio de seguir reservando el cinco por ciento (5%) anual mencionado anteriormente.

19. Ingresos de Operación

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2005	2004
	Q	Q
Cargos por servicio	134,694,978	95,445,524
Comisiones cobradas a establecimientos afiliados	186,200,467	146,130,645
Ingresos por extrafinanciamiento	33,356,014	19,213,172
Intereses ganados	6,889,930	18,703,698
Venta de tarjetas	3,682,638	4,977,238
Descuentos sobre retiros en efectivo	3,747,694	3,885,953
Cargos moratorios	1,349,967	1,049,187
Recuperaciones	697,074	922,744
Cargos por cheques rechazados	381,235	272,991
	<u>370,999,997</u>	<u>290,601,152</u>

20. Otros Ingresos de Operación

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2005	2004
	Q	Q
Ingresos entre compañías relacionadas	-	6,260,032
Comisiones intercambio	6,267,582	4,400,914
Servicios de procesamiento	4,880,069	3,507,806
Cajeros automáticos	1,174,033	1,519,832
Ingresos promoción Master Millas	536,660	383,278
Promociones coemisores	288,092	2,982,080
Comisiones cobradas por cuenta ajena	207,091	265,856
Comisiones adelantos afiliados	-	296,092
Otros	7,638,436	7,188,008
	<u>20,991,963</u>	<u>26,803,898</u>

Notas a los Estados Financieros

21. Gastos Financieros

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2005	2004
	Q	Q
Intereses sobre préstamos bancarios en moneda local	13,504,840	9,604,321
Intereses pagarés Credomatic (véase nota 12)	3,145,043	-
Comisiones bancarias	252,233	114,497
Comisión sobre reportos	9,801	566,548
Intereses sobre préstamos bancarios en moneda extranjera	-	7,826,821
Comisiones factoraje (a)	-	9,888,639
Otros	-	1,503
	<u>16,911,917</u>	<u>28,002,329</u>

(a) La Compañía tiene suscritos contratos de factoraje con compañías relacionadas. Por esta operación hasta el 31 de diciembre de 2004, la Compañía pagaba una comisión del 18.85% sobre la cartera factorada.

22. Gastos Generales y de Administración

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2005	2004
	Q	Q
Servicios	54,442,035	31,203,912
Personal	21,086,945	11,898,557
Prestaciones legales	7,463,135	4,068,861
Otras prestaciones	3,020,391	2,796,011
Gastos entre compañías relacionadas	2,115,643	86,662,733
Gastos no deducibles	293,347	39,511
Impuestos	199,943	421,135
Capacitación y adiestramiento	126,312	1,445,348
	<u>88,747,751</u>	<u>138,536,068</u>

Notas a los Estados Financieros

23. Comisiones

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2005	2004
	Q	Q
Comisiones intercambio local	58,893,294	41,620,021
Comisiones pagadas a tarjeta Diners	13,837,074	12,097,007
Comisiones pagadas a coemisores	3,447,185	6,500,097
Otras	17,382,031	6,666,380
	<u>93,559,584</u>	<u>66,883,505</u>

24. Otros gastos y Productos, Neto

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2005	2004
	Q	Q
Ingresos:		
Ingresos por diferencial cambiario	1,385,736	4,284,413
Ganancia en venta de activos fijos	-	12,385,566
	<u>1,385,736</u>	<u>16,669,979</u>
Menos:		
Gastos por diferencial cambiario	-	(5,289,282)
	<u>1,385,736</u>	<u>11,380,697</u>

25. Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones juradas del impuesto sobre la renta presentadas por la Compañía por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2001 y 2005 están pendientes de revisión por parte de las autoridades fiscales. El derecho del Estado para efectuar la revisión prescribe por el transcurso de cuatro años.

El gasto de impuesto sobre la renta para el año que terminó el 31 de diciembre de 2005 ascendió a Q19,589,212 lo que representa una tasa efectiva del 5%. A continuación se muestra una conciliación del gasto del impuesto sobre la renta correspondiente al año terminado el 31 de diciembre de 2005:

Notas a los Estados Financieros

	2005 Q
Total de ingresos	393,377,697
Impuesto aplicable (5%)	<u>19,668,885</u>
Efecto impositivo de:	
Rentas exentas	(79,965)
Otros ajustes	<u>292</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	19,589,212
Menos pagos a cuenta	<u>(17,284,605)</u>
Impuesto sobre la renta por pagar	<u><u>2,304,607</u></u>

La tarifa del impuesto utilizada para calcular el gasto correspondiente al año terminado el 31 de diciembre de 2005, corresponden al 5% sobre el total de ingresos afectos, aplicable de acuerdo a lo que indica el artículo No. 44 del decreto 26-92 del Congreso de la República, reformado totalmente por el artículo 17 del decreto 18-04.

El gasto de impuesto sobre la renta por el año que terminó el 31 de diciembre de 2004 ascendió a Q12,416,092, lo que representa una tasa efectiva del 22.9%. La conciliación entre la tasa efectiva y nominal del impuesto determinado en 2004, se presenta a continuación.

	2004 Q
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	54,156,889
Impuesto aplicable (31%)	<u>16,788,636</u>
Efecto impositivo de:	
Rentas exentas	(4,381,401)
Gastos no deducible	12,248
Rentas afectas al pago del 10% de impuesto definitivo	1,238,557
Beneficio por reinversión de utilidades	<u>(1,241,948)</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	12,416,092
Menos pagos a cuenta	<u>(9,618,296)</u>
Impuesto sobre la renta por pagar	<u><u>2,797,796</u></u>

26. Transacciones con Compañías Relacionadas

Credomatic de Guatemala, S.A. mantiene importantes transacciones y relaciones con compañías relacionadas.

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2005 y 2004, los estados financieros presentan los siguientes saldos y transacciones con compañías relacionadas:

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre	
	2005	2004
	Q	Q
Activos:		
Cuentas por cobrar	108,942,310	156,113,766
Pasivos:		
Operaciones de factoraje	418,093,624	371,324,900
Cuentas por pagar	10,597,351	45,621,309
Ingresos:		
Arrendamiento	-	200,000
Servicios	-	4,800,000
	<u>-</u>	<u>5,000,000</u>
Gastos:		
De administración	2,115,643	71,207,546
Comisiones de factoraje	-	9,888,639
Financieros	-	566,548
	<u>2,115,643</u>	<u>81,662,733</u>

27. Compromisos y Contingencias

Comerciales

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, Credomatic de Guatemala, S.A. negoció parte de su cartera con compañías relacionadas, mediante la suscripción de varios contratos de factoraje. Los montos utilizados de estos contratos ascienden a Q418,093,624 y Q371,324,900, respectivamente.

Fiscales

La Compañía tiene reclamos de impuestos adicionales derivados de las revisiones realizadas por la Superintendencia de Administración Tributaria – SAT de las declaraciones de impuesto sobre la renta y del impuesto al valor agregado.

El 26 de marzo de 2004, las autoridades fiscales reclamaron a la Compañía el pago adicional de impuestos y multas por aproximadamente Q30,643,673 más cargos por intereses, correspondientes al período fiscal 2001. La gerencia de la Compañía no estuvo de acuerdo con dicho reclamo y lo objetó mediante los procedimientos correspondientes. Con fecha 5 de julio de 2005 la Administración Tributaria, notificó a Credomatic la resolución en donde se concluye desvanecer la parte de gastos no deducibles por valor de Q2,747,220 más el 100% de multas, así como dejar sin efecto el ajuste de gastos no deducibles por cuentas incobrables por valor de Q12,259,238 más 100% de multas, confirmando únicamente el ajuste relacionado con la reinversión de utilidades por valor de Q315,379 más 100% de multas.

Notas a los Estados Financieros

Con base en la opinión de sus asesores legales, la gerencia de la Compañía considera que el resultado final de dicho reclamo no tendrá un efecto material adverso sobre la posición financiera de la Compañía o sus resultados de operación, por lo que no se ha registrado ninguna provisión.

28. Cuentas de Orden

El detalle de esta cuenta es como sigue:

	31 de diciembre 2004 Q
En moneda nacional:	
Contingencias y compromisos	2,643,337,264
Clasificación de inversiones y cartera de créditos	196,881,747
Márgenes por girar	13,965,637
Emisiones Autorizadas	1,069,117,900
	<u>3,923,302,548</u>
En moneda extranjera:	
Márgenes por girar	758,724,000
	<u>758,724,000</u>
	<u>4,682,026,548</u>

KPMG

Debido a que la Compañía forma parte del Grupo Financiero BAC Credomatic, al 31 de diciembre de 2005 fueron incluidas en su nomenclatura contable las cuentas de orden detalladas anteriormente, según el Manual de Instrucciones Contables correspondiente.

29. Gestión de Riesgos

Los instrumentos financieros son contratos que originan un activo financiero en una compañía y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial en otra compañía. Los instrumentos financieros incluyen: Efectivo, cuentas por cobrar, préstamos, inversiones, obligaciones y cuentas por pagar.

Estos instrumentos exponen a la Compañía a varios tipos de riesgos. Los principales riesgos se describen a continuación:

Riesgo de Crédito

Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero propiedad de la Compañía no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer a la Compañía de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que la Compañía adquirió el activo financiero respectivo.

Notas a los Estados Financieros

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites por país y límites por deudor. Adicionalmente, el Comité de Créditos evalúa y aprueba previamente cada compromiso que involucre un riesgo de crédito para la Compañía, y monitorea periódicamente la relación de mora sobre la cartera total y las reservas registradas para cubrir el riesgo de cobro de los deudores o emisores respectivos.

A la fecha del balance de situación no existen concentraciones significativas de riesgo de crédito. La máxima exposición al riesgo de crédito está representada por el monto en libros de cada activo financiero en el balance de situación.

Riesgo de Contraparte

Es el riesgo de que una contraparte incumpla en la liquidación de transacciones de compra o venta de títulos-valores u otros instrumentos por parte de otros participantes de los mercados de valores.

Las políticas de administración de riesgo señalan límites de contraparte, que determinan, en cada momento, el monto máximo de exposición neta a transacciones por liquidar que la Compañía puede tener con una contraparte.

El Comité de Activos y Pasivos es responsable de identificar a aquellas contrapartes aceptables, teniendo en cuenta la trayectoria de cada contraparte respecto del cumplimiento de sus obligaciones, así como de indicaciones sobre su capacidad y disposición para cumplir a cabalidad en el futuro.

Riesgo de Mercado

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio, en los precios accionarios, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados de valores a eventos políticos y económicos.

Las políticas de administración de riesgo disponen el cumplimiento con límites por instrumento financiero; límites respecto del monto máximo de pérdida para el cierre de las posiciones y la protección del capital por medio de manejo del riesgo de tasa de interés mediante el Comité de Activos y Pasivos y mecanismos de protección de capital frente al riesgo cambiario.

Riesgo de Liquidez y Financiamiento

Consiste en el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, del deterioro de la calidad de la cartera de tarjetahabientes y préstamos, la reducción en el valor de las inversiones, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos, o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

Notas a los Estados Financieros

Las políticas de administración de riesgo establecen un límite de liquidez que determina la porción de los activos de la Compañía que deben mantenerse en instrumentos de alta liquidez; límites de composición de financiamiento; límites de apalancamiento; y límites de duración.

Riesgo de Lavado de Activos

Consiste en el riesgo de que los servicios y productos de la Compañía se utilicen para el encubrimiento de activos financieros, de modo que puedan ser usados sin que se detecte la actividad ilegal que los produce. Esto no solo puede tener implicaciones sancionatorias o amonestaciones por incumplimiento de la Ley vigente contra el Lavado de Dinero u Otros Activos, sino que también arriesga la imagen de la Compañía.

La Compañía minimiza este riesgo, por medio de las funciones que realiza el oficial de cumplimiento, quien verifica la adecuada aplicación de las políticas de "Conozca a su cliente y Conozca a su empleado", las cuales comprenden el establecimiento de procedimientos, políticas y controles para la detección de actividades sospechosas o ilícitas, auxiliándose por medio de un software adquirido para dicha actividad.

30. Conformación del Grupo Financiero

El artículo 27 de la Ley de Bancos y Grupos Financieros Decreto 19-2002 establece la conformación de Grupo Financiero, el cual deberá organizarse bajo el control común de una empresa controladora constituida en Guatemala específicamente para ese propósito, o de una empresa responsable del grupo financiero, que será el Banco. En este último caso, conforme la estructura organizativa autorizada por la Junta Monetaria, y previo dictamen de la Superintendencia de Bancos, de acuerdo con la solicitud fundamentada que para el efecto se presente.

Con fecha 27 de noviembre de 2002 se presentó la solicitud para la conformación y organización de un Grupo Financiero. Con fecha 13 de agosto de 2003, la Junta Monetaria en sesión extraordinaria emitió la Resolución JM-82-2003 que autoriza la conformación del Grupo Financiero Bac Credomatic, con base en la estructura organizativa solicitada.

Según Resolución No. 55-2005 de fecha 9 de febrero de 2005, se tiene por formalizada plenamente la conformación del Grupo Financiero Bac Credomatic.

Notas a los Estados Financieros

Las empresas que conforman el Grupo Financiero son:

- Banco de América Central, S.A.
- Credomatic de Guatemala, S.A.
- Negocios y Transacciones Institucionales, S.A.
- Bac Valores Guatemala, S.A.
- Actividades Empresariales, S.A.
- Seguros Alianza, S.A.
- Bac Bank, Inc.

31. Unidad Monetaria y Régimen Cambiario

La moneda de curso legal en Guatemala es el Quetzal, identificada con el símbolo Q. en los estados financieros y sus notas.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 los tipos de cambio de referencia del Banco de Guatemala y del mercado bancario de divisas estaban alrededor de Q7.59 = US\$1.00 y Q7.74 = US\$1.00 respectivamente.

KPMG

I. INFORMACION DE EL EMISOR

g) Importe neto del volumen anual de negocios

- **Ingresos anuales del negocio**

2006	-	Q.555,203,421
2005	-	Q.391,991,960
2004	-	Q.317,405,050

- **Utilidades netas (después de impuestos):**

2006	-	Q.169,307,706
2005	-	Q.140,441,989
2004	-	Q. 41,740,797

- **Retorno del Capital invertido:**

2006	-	484%
2005	-	401%
2004	-	119%

h) Ubicación e importancia de los principales establecimientos del Emisor

Credomatic de Guatemala, S. A. como miembro del Grupo Financiero BAC | Credomatic, utiliza las Agencias BAC para la administración de relación con sus clientes. Se incluye el detalle de nuestras Agencias, Rapibancos y Centros de Pago.

AGENCIA	UBICACIÓN
01-LAS MARGARITAS	Diagonal 6 10-01, Zona 10 Centro Gerencial Las Margaritas Torre 2 Of. 103
02-EL ROBLE	7a. Avenida 6-26, Zona 9 Edificio Plaza El Roble, 1er. Nivel
03-PLAZA OBELISCO	Avenida Reforma Y 18 Calle, Zona 10 Centro Comercial Plaza Obelisco, Local 5
04-ROOSEVELT	Calzada Roosevelt 30-75, Zona 11 Centro Comercial El Puente, Locales 5 y 6
05-PUERTA PARADA	Km. 14.5 Carretera a El Salvador Puerta Parada Zona 7 Santa Catarina Pinula
06-ANTIGUA	5a. Avenida Norte # 8 Portal de las Panaderas Antigua Guatemala
07-PETAPA	Avenida Petapa 24-25, Zona 12
08-ZONA 1	11 Calle 5-16, Zona 1

	Edificio Torre de Estacionamiento Locales 1-02 y 1-03
09-PANAJACHEL	Calle Santander 1-87, Zona 2 Centro Comercial San Rafael, Locales 8 y 9 Panajachel, Sololá
10-SAN JUAN	Calzada San Juan 1-83, Zona 7 Colonia Belén Centro Comercial Plaza La Florida, Local 420 Mixto
11-AGUILAR BATRES	Calzada Aguilar Batres 28-11, Zona 12 Plaza Aguilar Batres Locales 14 y 15
12-PRICESMART-PRADERA	18 calle 21-42, Zona 10 Plaza PriceSmart, Local 4
13-VILLA NUEVA	Kilómetro 17.5 Carretera al Pacífico Centro Comercial Santa Clara, Local 126 Primer Nivel Villa Nueva
14-XELA	Avenida Las Américas y 7a. Calle, Zona 3 Centro Comercial La Pradera Xela Locales 75 y 76, Quetzaltenango
15-METRONORTE	Kilómetro 5.5 Carretera al Atlántico, Zona 17 Locales 36 y 43 Centro Comercial Plaza Nororient
16-NOVICENTRO ZONA 5	Diagonal 14 y diagonal 27, locales 5 y 6 Planta Baja Centro Comercial Novicentro Zona 5
17-7a. AVENIDA ZONA 1	7a. Avenida 9-30, Zona 1
18-GRAN VÍA	Calzada Roosevelt 21-09, Zona 7, C.C. Gran Vía Roosevelt, Locales 19 y 20
19-SAN CRISTÓBAL	Boulevard Principal 16-70, Zona 8 de Mixco, Ciudad San Cristóbal, C.C. Plaza Los Manantiales Local 3 Área Central
20-VISTA HERMOSA	2a. calle 15-34, Zona 15 Colonia El Maestro, Locales C y D
21-PLAZA FUTECA	10a. Avenida 10-50, Zona 14 C.C. Plaza Futeca Local 32
22-CENTRO DE PAGOS DE TC PLAZA CEMACO	Boulevard Los Próceres 4-96, Zona 10 C.C. Plaza Cemaco Nivel 1
23-CENTRO DE PAGOS DE TC CEMACO PERI-ROOSEVELT	Calzada Roosevelt 25-50, Zona 7 C.C. Peri-Roosevelt Nivel 1
24-ESCUINTLA	1a. Avenida 1-40, Zona 3 C.C. Pradera Escuintla, Local 64

25-CAJA EMPRESARIAL DHL ZONA 13	Av. Hincapié 25-10, Zona 13 Interior DHL
26-CAJA EMPRESARIAL CORMAR ZONA 12	46a. Calle 24-30, Zona 12 Interior Cormar
27-RAPIBANCO PRICESMART MIRAFLORES	Interior PriceSmart Miraflores Zona 11
28-ZONA 6	Calzada José Milla y Vidaurre 17-17, Zona 6 Local 10 Plaza José Milla
29-PLAZA ATANASIO	Calzada Atanasio Tzul 51-57, Zona 12 C.C. Plaza Atanasio Tzul, Local 155
30-FUTECA EL NARANJO	Finca El Naranjo, Lote 2A Local #8, Zona 4 Mixco C.C. Plaza Futeca El Naranjo
31-RAPIBANCO PRADERA PUERTO BARRIOS	Km. 292.5 Carretera al Atlántico, C.C.Pradera Puerto Barrios, Local 71
32-RAPIBANCO PRADERA CHIMALTENANGO	7a. Calle 2-02 zona 2, C.C. Pradera Chimaltenango, Local 34
33- RAPIBANCO PRADERA ZONA 10	20 calle 25-85 Boulevard Los Próceres, Zona 10. Centro Comercial La Pradera Próceres, Primer Nivel Kiosco 110, Guatemala,
34- RAPIBANCO PRADERA CONCEPCIÓN	Kilómetro 15.5 Carretera a El Salvador, Centro Comercial La Pradera Concepción, Segundo Nivel Kiosco 27, Condado Concepción, Sn. José Pinula Guatemala
35- PLAZA SANTANDER	Calzada San Juan 35-41 Zona 7 CC Plaza Comercial Santander, Local 212 Segundo Nivel

i) Descripción y estructura del control de la Emisora

CREDOMATIC DE GUATEMALA, S A. ya no ejerce control directo ni efectivo sobre **SEGUROS ALIANZA, S. A.**, debido a que en noviembre del 2006 fueron vendidas dichas acciones.

n) Personal empleado y relaciones laborales

CREDOMATIC DE GUATEMALA, S A., mantiene buenas relaciones con su personal, otorgando prestaciones adicionales a las de la ley. **CREDOMATIC DE GUATEMALA, S. A.** mantuvo un promedio en el 2004 un promedio de 282 empleados y en 2005 un promedio de 357 empleados, en el 2006 un promedio de 300 empleados. No existen sindicatos ni asociaciones solidaristas.

o) Política de dividendos

La política es pagar dividendos anualmente con base en las utilidades acumuladas al cierre del año anterior, las cuales se respaldan con autorización de la Asamblea General de Accionistas.

I.3 OTROS DATOS

b) POLITICA DE INVERSIONES

Credomatic tiene la política de realizar sus inversiones principalmente en valores que estén emitidos por el Gobiernos y Bancos Centrales; considerandos de bajo riesgo.

- **Descripción de los activos fijos**

Al 31 de diciembre de 2006, Credomatic tenía inversiones en Activos Fijos distribuidos de la siguiente forma:

	<u>2006</u>
Equipo de computación	Q60,725,893
Mobiliario, equipo y otros	10,328,810
Mejoras a propiedad ajena	5,651,055
Vehículos	3,170,283

	79,876,041
Menos – Depreciación acumulada	(49,128,198)

	Q 30,747,843

- **Inversiones en otras sociedades**

Credomatic no ha tenido cambios en inversiones en otras sociedades.

- **Inversiones en curso de realización**

Credomatic no tiene proyectado inversiones en curso de realización.

- **Principales inversiones futuras**

Credomatic no tiene contempladas ninguna inversión futura objeto de compromisos en firme.

- **Indicación existencia de algún tipo de acuerdo, condicionante o acuerdo compromisorio**

Entre Credomatic de Guatemala, S. A. y Banco de América Central, S. A., existe un contrato de factoraje de su cartera de la tarjeta de crédito.

INDICES FINANCIEROS

CREDOMATIC DE GUATEMALA, S.A.

1 LIQUIDEZ

1.1.-Razón Corriente

Se obtiene de dividir la cuenta denominada Activos Corrientes entre el monto que corresponde a los pasivos a corto plazo. El Resultado obtenido indica el número de fondos disponibles que cubren obligaciones para nuestra empresa, el resultado fue el siguiente:

PERIODO FISCAL	ACTIVOS CORRIENTES	PASIVOS A CORTO PLAZO	RAZON CORRIENTE
AL 31/12/06	886,448,437	652,635,029	1.36
AL 31/12/05	584,952,890	411,160,444	1.42
AL 31/12/04	351,498,460	284,570,964	1.24

1.2.-Rotación de Cuentas por Cobrar

Se obtiene de dividir el monto registrado como cuentas por cobrar, entre el promedio de ingresos por día. El resultado nos indica el número de días que tarda la 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 TH	VENTAS ANUALES	PROMEDIO VENTAS	PROMEDIO DE COBRO
AL 31/12/06	576,835,271	518,573,547	1,440,482	400 Dias en cobro
AL 31/12/05	387,326,589	370,990,997	1,030,531	376 Dias en cobro
AL 31/12/04	161,672,716	290,601,152	807,225	200 Dias en cobro

2. ENDEUDAMIENTO

2.1.- 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	RAZON DE ENDEUDAMIENTO
AL 31/12/06	686,142,079	919,201,093	75%
AL 31/12/05	445,095,138	628,853,748	71%
AL 31/12/04	308,785,373	392,101,994	79%

2.2 Razón Pasivo Capital

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

PERIODO FISCAL	DEUDA TOTAL	CAPITAL CONTABLE	RAZON PASIVO CAPITAL
AL 31/12/06	686,142,079	233,059,014	294%
AL 31/12/05	445,095,138	183,758,610	242%
AL 31/12/04	308,785,373	83,316,621	371%

2.3 Rotación de Inventario (No Aplica)

PERIODO FISCAL	VENTAS	INVENTARIO	ROTACION DE INVENTARIO
----------------	--------	------------	------------------------

2.4 Cobertura de Intereses

Esta razón mide la habilidad de la empresa para efectuar pagos de intereses. Mientras más 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 los intereses

PERIODO FISCAL	TOTL UTIL ANTES IMP+GTO INT	TOTAL INTERESES	COBERTURA DE INTERESES
AL 31/12/06	239,431,977	42,052,663	5.69
AL 31/12/05	176,943,118	16,911,917	10.46
AL 31/12/04	82,159,218	28,002,329	2.93

3.-RENTABILIDAD

3.1 Rendimiento Sobre Capital

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

PERIODO FISCAL	UTILIDADES NETAS	CAPITAL PAGADO	RENDIMIENTO SOBRE CAPITAL
AL 31/12/06	169,307,706	35,000,000.00	484%
AL 31/12/05	140,441,989	35,000,000.00	401%
AL 31/12/04	41,740,797	35,000,000.00	119%

3.2 Margen de Utilidad Sobre Ventas

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

PERIODO FISCAL	UTILIDAD NETAS	VENTAS TOTALES	MARGEN DE UTILIDAD SOBRE VENTAS
AL 31/12/06	169,307,706	555,203,423	30%
AL 31/12/05	140,441,989	391,991,960	36%
AL 31/12/04	41,740,797	317,405,050	13%

3.3 Ganancia Operativa Sobre Ventas, Excluyendo Gastos Financieros

PERIODO FISCAL	UTILIDAD EN OPERACION	VENTAS TOTALES	GANANCIA OPERATIVA SOBRE VENTAS - GASTO FINANCIERO
AL 31/12/06	239,661,182	555,203,423	43%
AL 31/12/05	175,557,382	391,991,960	45%
AL 31/12/04	70,778,521	317,405,050	22%

4. INMOVILIZACION DE LA INVERSION

Se obtiene de dividir el activo total menos el activo no corriente, dentro del total de activos.

PERIODO FISCAL	ACTIVO TOTAL - ACTIVO NO CIRCUL.	ACTIVO TOTAL	INMOVILIZACION DE LA INVERSION
AL 31/12/06	32,752,656	919,201,093	4%
AL 31/12/05	43,900,858	628,853,748	7%
AL 31/12/04	40,603,534	392,101,994	10%

INFORME DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION



CREDOMATIC

Miembro BAC | CREDOMATIC Network

Credomatic de Guatemala, S. A. Tel. (502)-331 7436
7 Avenida 6-26, Zona 9 Fax (502)-334 7077
Ed. Plaza El Roble, 4to. nivel credomaticinfo@credomatic.com.gt
Guatemala, Guatemala www.credomatic.com

Guatemala, 23 de marzo de 2007

Señores Accionistas:

Me es grato dirigirme a ustedes, con motivo de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la entidad **CREDOMATIC DE GUATEMALA, S.A.**, para informarles, sobre las distintas actividades llevadas a cabo por la administración de la sociedad, durante el período comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre de 2006 y resultados obtenidos a saber:

A. TARJETAS DE CREDITO NUEVAS

La colocación de tarjetas de crédito (MASTER CARD, VISA, CREDOMATIC Y AMERICAN EXPRESS) en el mercado guatemalteco aumentó con respecto al número de tarjetahabientes existentes al 31 de diciembre de 2006, debido a la segmentación de mercado y a la implementación de nuevos canales de venta. Además de continuar el incremento en la fuerza de ventas se mejoró la estructura organizacional del área.

B. AFILIACION DE NUEVOS ESTABLECIMIENTOS

El total de establecimientos afiliados activos al 31 de diciembre de 2006 es de 16,552. Se continúa utilizando el sistema de captura electrónica de transacciones y la transferencia electrónica de fondos, así como la creación e implementación de un sistema de gestiones para prestar un mejor servicio al afiliado, así mismo se continuó con el objetivo de reducir el tiempo de liquidación y pago.

C. COMPUTACION

Siendo el aspecto tecnológico el más importante para la prestación de nuestros servicios, durante el año 2006, se realizaron renovaciones de equipo para sustituir el equipo obsoleto y de mal funcionamiento en las áreas administrativas y operativas, así como también en la renovación de equipo con los comercios afiliados. Esto implicó una inversión en equipo de cómputo por aproximadamente Q12,700,000.

INFORME DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

E. AGENCIAS

Para la prestación de una mejor atención a nuestros tarjetahabientes, durante el año 2006 incrementamos nuestras agencias a 32, las cuales se encuentran ubicadas en las siguientes direcciones:

Ciudad Capital:

1. 7ª. Avenida 6-26, Z.9, primer nivel
2. Plaza Obelisco, Avenida Reforma y 18 calle Zona 10
3. Calzada Roosevelt, 30-75 Zona 11
4. 11 calle 5-16, Zona 1
5. Diagonal 6, 10-01 Z.10
6. Km. 14.5 Carretera a El Salvador Puerta Parada
7. Avenida Petapa 24-25 Z.12
8. Calzada San Juan 1-83 Z.7
9. Calzada Aguilar Batres 28-11 Z. 12
10. 18 calle 21-42 Z.10 Price Smart
11. Km. 5.5 Carret. Al Atlántico Z. 17C.C. Plaza Nororient
12. Diagonal 14 y diagonal 27, locales 5 y 6 Centro comercial Novicentro zona 5.
13. 7a. Avenida 9-30, Zona 1
14. Calzada Roosevelt 21-09, Zona 7, C.C. Gran Vía Roosevelt, Locales 19 y 20
15. Boulevard Principal 16-70, Zona 8 de Mixco, Ciudad San Cristóbal, Centro Comercial Plaza Los Manantiales Local 3 Área Central
16. 2a. calle 15-34, Zona 15 Colonia El Maestro, Locales C y D
17. 10 ave. 10-50, Zona 14, Centro Comercial Plaza Futeca Local 32
18. Boulevard Los Próceres 4-96 Zona 10 Centro Comercial Plaza Cemaco Nivel 1
19. Calzada Roosevelt 25-50 Zona 7 Centro Comercial Peri-Roosevelt Nivel 1
20. Finca El Naranja, Lote 2ª Local 8, zona 4 de Mixto Centro Comercial Plaza Futeca El Naranja.
21. Calzada Atanasio Azul 51-57 Zona 12 Centro Comercial Plaza Atanasio Azul, Local 155
22. Calzada José Milla y Vidaurre 17-17, Zona 6 Local 10 Plaza José Milla
23. Interior PriceSmart Miraflores Zona 11
24. Caja Empresarial en 46 Calle 24-30 Zona 12 Interior Cormar
25. Caja Empresarial en Avenida Hincapié 25-10 Zona 13 Interior DHL

Departamentales:

26. Avenida Las Américas y 7ª. Calle Zona 3 Centro Comercial La Pradera Xela, Locales 75 y 76, Quetzaltenango
27. 5 Av. Norte No. 8 Portal de las Panaderas, Antigua Guatemala
28. Calle Santander 1-87 Zona 2 Centro Comercial San Rafael, Locales 8 y 9, Panajachel, Sololá

INFORME DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

29. Kilómetro 17.5 Carretera al Pacífico Centro Comercial Santa Clara, Local 126, primer nivel, Villa Nueva
30. 1ª. Avenida y 1ª calle Centro Comercial Plaza Palmeras Nivel 1 Local 22, Escuintla
31. Km. 292.5 Carretera al Atlántico Centro Comercial Pradera Puerto Barrios Local 71, Izabal
32. 7ª. Calle 2-02 Zona 2 Centro Comercial Pradera Chimaltenango, Local 34, Chimaltenango

F. RED DE CAJEROS AUTOMATICOS

Credomatic de Guatemala, S.A., es miembro fundador de la Red Pronto y cuenta con un total de 51 ATM's propios. Al 31 de de diciembre de 2006, tiene alianza con todas las redes de ATM's por lo tanto, sus clientes disponen de un total de 1162 ATM's en todo el País: 451 de la Red 5B, 346 de Bancared, 308 de Banco Industrial, 9 de Banco del Quetzal y 51 de la red propia.

G. PARTICIPACION EN EL MERCADO

De acuerdo a varias encuestas elaboradas, las tarjetas de crédito emitidas por CREDOMATIC DE GUATEMALA, al 31 diciembre de 2006, continuaban ostentando el liderazgo en el mercado guatemalteco de tarjetas de crédito.

H. OPERACIÓN CON OTROS PROMOTORES DE TARJETAS DE CREDITO

Al 31 de diciembre de 2006, se estaba operando con los siguientes Bancos que promueven el uso de tarjetas de crédito: Banco de Antigua, Banco Agromercantil, Banco de los Trabajadores. Adicionalmente un programa de marca compartida con PriceSmart Guatemala, Cemaco y Shell de Guatemala.

I. ESTADOS FINANCIEROS

a) BALANCE GENERAL

Activos:

Los Activos al 31 de diciembre de 2005 ascienden a Q 919,201,093.

Pasivos y Patrimonio:

Los pasivos aumentaron en un 54.16% con relación al 31 de diciembre de 2005, debido principalmente a un aumento del 202% en obligaciones financieras.

El patrimonio aumentó en un 26.82% con respecto al año anterior, por lo que en este período se situó en Q 233,059,014.

INFORME DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

b) ESTADO DE RESULTADOS

Los niveles de ingresos de la compañía aumentaron en 41.64% con respecto al año 2005, debido a un aumento en el uso de las tarjetas de crédito a través del extrafinanciamiento.

Los gastos de operación aumentaron en 45.79% con respecto al año 2005, debido principalmente al gasto por cuentas incobrables.

Durante el año 2006, el gasto financiero aumentó en 148.66% con respecto al período anterior, debido principalmente a los intereses gastos de los Pagars Credomatic.

La empresa efectuó pagos por concepto de impuestos sobre la renta por Q28,071,608, que representa 43.3% más que el período anterior.

Las utilidades netas después de impuestos para 2006, alcanzaron la cifra de Q169,307,706, que representa un incremento del 20.55% sobre el año anterior.

Para el año 2006, la compañía continúa utilizando el régimen de pago de Impuesto Sobre la Renta sobre la base del 5% de sus ingresos netos.

Quiero aprovechar esta oportunidad para agradecer a todos nuestros colaboradores, que con esfuerzo y dedicación han contribuido para hacer posible los resultados tan positivos aquí expresados.

Atentamente,

Credomatic de Guatemala, S. A.



Ing. Luis Fernando Samayoa Delgado
Presidente del Consejo de Administración

Credomatic de Guatemala, S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2006 y 2005

KPMG

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estados de Activos, Pasivos y Patrimonio de los Accionistas

Estados de Ingresos y Gastos

Estados de Patrimonio de los Accionistas

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

KPMG



Aldana González Gómez y Asociados, S. C.
Contadores Públicos y Auditores

Apartado Postal 1020
Guatemala, C. A.

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de Credomatic de Guatemala, S.A.:

Hemos efectuado la auditoría de los estados de activos, pasivos y patrimonio de los accionistas adjunto de Credomatic de Guatemala, S.A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y de los estados de ingresos y gastos, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo, preparados sobre la base contable que la Compañía utiliza para propósitos de impuesto sobre la renta, por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

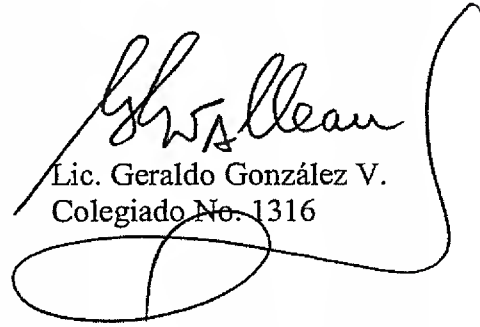
Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Guatemala. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. La auditoría incluye, el examen con base en pruebas selectivas de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros y la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración. Incluye también la evaluación de la presentación de los estados financieros en conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

Tal y como se indica en la nota 2, los estados financieros adjuntos fueron preparados con base en los registros contables exigidos por las leyes fiscales de Guatemala y siguiendo las estipulaciones de la Ley del Impuesto Sobre la Renta, las cuales constituyen una base comprensiva de contabilidad distinta de las Normas Internacionales de Información Financiera.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Credomatic de Guatemala, S.A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las bases contables que se describen en la nota 2.

(Continúa)

Como se indica en la nota 3 a los estados financieros, Credomatic de Guatemala, S.A. realiza transacciones significativas con compañías relacionadas.



Lic. Geraldo González V.
Colegiado No. 1316

16 de febrero de 2007

KPMG

Estados de Activos, Pasivos y Patrimonio de los Accionistas

31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresados en quetzales)

	2006 Q	2005 Q
Activo		
Activo circulante:		
Efectivo (nota 3)	98,345,769	84,376,757
Inversiones (nota 4)	106,346,100	-
Cuentas por cobrar tarjetahabientes, neto (nota 5)	473,394,348	343,597,247
Cuentas por cobrar compañías relacionadas (nota 6)	98,221,889	108,942,310
Otras cuentas por cobrar (nota 7)	106,243,607	45,619,054
Gastos anticipados (nota 8)	3,896,724	2,417,522
Total del activo circulante	886,448,437	584,952,890
Inversión en acciones (nota 9)	-	15,576,508
Equipo de cómputo, mobiliario y mejoras, neto (nota 10)	30,747,843	26,718,384
Otros activos (nota 11)	2,004,813	1,605,966
	919,201,093	628,853,748
Pasivo y Patrimonio de los Accionistas		
Pasivo circulante:		
Préstamos bancarios (nota 12)	177,697,066	218,819,891
Obligaciones financieras (nota 13)	395,274,400	130,882,100
Cuentas por pagar compañías relacionadas (nota 14)	2,000,132	10,597,351
Acreedores varios (nota 15)	49,890,293	36,968,724
Cuentas por pagar y gastos acumulados (nota 16)	24,884,744	11,587,772
Impuesto sobre la renta por pagar (nota 26)	2,888,394	2,304,606
Total del pasivo circulante	652,635,029	411,160,444
Provisión para indemnizaciones	2,164,010	2,270,091
Créditos diferidos (nota 17)	31,343,040	31,664,603
Total del pasivo	686,142,079	445,095,138
Patrimonio de los accionistas:		
Capital pagado (nota 18)	35,000,000	35,000,000
Utilidades no distribuidas	198,059,014	148,758,610
Total del patrimonio de los accionistas	233,059,014	183,758,610
Compromisos y contingencias (nota 28)	919,201,093	628,853,748
	919,201,093	628,853,748
Cuentas de orden (nota 29)	4,468,009,342	4,682,026,548

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Ingresos y Gastos

Años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresados en quetzales)

	2006 Q	2005 Q
Ingresos de operación (nota 20)	518,573,547	370,999,997
Otros ingresos de operación (nota 21)	<u>36,629,874</u>	<u>20,991,963</u>
	555,203,421	391,991,960
Gastos financieros (nota 22)	<u>42,052,663</u>	<u>16,911,917</u>
Margen financiero	<u>513,150,758</u>	<u>375,080,043</u>
Gastos de operación:		
Generales y de administración (nota 23)	93,349,684	88,747,751
Comisiones (nota 24)	113,644,005	93,559,584
Cuentas incobrables	97,862,219	24,952,145
Depreciaciones y amortizaciones	<u>10,686,331</u>	<u>9,175,098</u>
Total de gastos de operación	<u>315,542,239</u>	<u>216,434,578</u>
Utilidad en operación	197,608,519	158,645,465
Otros productos y gastos, neto (nota 25)	(229,205)	1,385,736
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	<u>197,379,314</u>	<u>160,031,201</u>
Impuesto sobre la renta (nota 26)	<u>(28,071,608)</u>	<u>(19,589,212)</u>
Utilidad neta	<u>169,307,706</u>	<u>140,441,989</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Patrimonio de los Accionistas*Años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005**(Expresados en quetzales)*

	2006 Q	2005 Q
Capital pagado:		
Saldo al inicio y al final del año	35,000,000	35,000,000
	<u>35,000,000</u>	<u>35,000,000</u>
Utilidades no distribuidas:		
Reserva legal (nota 19):		
Saldo previamente reportado	15,196,047	8,173,948
Saldo reestructurado	15,196,047	8,173,948
Traspaso de utilidades disponibles	8,472,519	7,022,099
Saldo al final del año	<u>23,668,566</u>	<u>15,196,047</u>
Disponibles:		
Saldo previamente reportado	133,562,563	40,142,673
Otros	(7,302)	-
Saldo reestructurado	133,555,261	40,142,673
Utilidad neta	169,307,706	140,441,989
	<u>302,862,967</u>	<u>180,584,662</u>
Menos:		
Traspaso a la reserva legal	(8,472,519)	(7,022,099)
Dividendos	(120,000,000)	(40,000,000)
Saldo al final del año	<u>174,390,448</u>	<u>133,562,563</u>
Total utilidades no distribuidas	<u>198,059,014</u>	<u>148,758,610</u>
Total del patrimonio de los accionistas	<u>233,059,014</u>	<u>183,758,610</u>

KPMG

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresados en quetzales)

	2006	2005
	Q	Q
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta	169,307,706	140,441,989
Conciliación entre la utilidad neta y el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciación	10,686,331	9,175,098
Estimación para cuentas incobrables	97,862,219	24,952,145
Provisión para indemnizaciones	1,626,298	2,270,090
Provisión para documentos por cobrar	4,549,359	-
Reversión de provisiones	(3,000,302)	-
Ganancia en venta de activos fijos	(14,000)	-
Ganancia en venta de inversiones	(4,504,776)	-
	<u>276,512,835</u>	<u>176,839,322</u>
Cambios en activos y pasivos:		
Flujos de efectivo provistos por reducción de activos y aumento de pasivos:		
Gastos pagados por anticipado	-	133,010
Otros activos	-	117,206
Acreeedores varios	14,756,335	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas - neto	-	12,147,498
Cuentas por pagar y gastos acumulados	13,739,671	4,385,107
Impuesto sobre la renta por pagar	583,788	-
Créditos diferidos	-	8,857,255
	<u>29,079,794</u>	<u>25,640,076</u>
Flujos de efectivo usados en aumento de activo y reducción de pasivo:		
Cuentas por cobrar	(206,807,756)	(234,943,946)
Otras cuentas por cobrar	(60,624,553)	(13,547,154)
Cuentas por cobrar compañías relacionadas - neto	(19,437,009)	-
Gastos pagados por anticipado	(1,479,202)	-
Otros activos	(398,847)	-
Acreeedores varios	-	(921,920)
Créditos diferidos	(4,149,951)	-
Impuesto sobre la renta por pagar	-	(493,190)
Indemnizaciones pagadas	(1,732,379)	(1,407,061)
	<u>(294,629,697)</u>	<u>(251,313,271)</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de operación	<u>10,962,932</u>	<u>(48,833,873)</u>

(Continúa)

Estados de Flujos de Efectivo

	2006 Q	2005 Q
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Aumento neto de inversiones	(106,346,100)	(953,689)
Adiciones de mobiliario y equipo	(14,715,791)	(11,692,627)
Venta de activos fijos	14,000	-
Venta de inversiones	20,784,496	
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(100,263,395)</u>	<u>(12,646,316)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
(Disminución) o aumento en préstamos	(41,122,825)	27,818,030
Aumento en obligaciones financieras	264,392,300	130,882,100
Pago de dividendos	120,000,000	(40,000,000)
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>103,269,475</u>	<u>118,700,130</u>
Aumento neto en efectivo	13,969,012	57,219,941
Efectivo al inicio del año	84,376,757	27,156,816
Efectivo al final del año	<u>98,345,769</u>	<u>84,376,757</u>

Transacciones no Monetarias**KPMG**

- Al 31 de diciembre de 2006 se dieron de baja cuentas incobrables con cargo a la reserva correspondiente por Q55,370,958 (Q16,336,456 en 2005).
- Al 31 de diciembre de 2006 fue comprada la cartera de tarjetahabientes a Negocios y Transacciones Institucionales, S.A. "NITISA" por un valor de Q27,906,428 incluyendo la reserva para cuentas incobrables por Q2,505,506. Esta operación se contabilizó disminuyendo el saldo de las cuentas por cobrar a compañías relacionadas por Q21,560,211, incrementando los créditos diferidos por Q3,828,388 y otros acreedores por Q12,323.
- Al 31 de diciembre de 2006 la reserva para cuentas incobrables se incremento por un Q4,549,359 por la creación de la reserva para los saldos de documentos por cobrar, contabilizado contra el resultado del período.
- Al 31 de diciembre de 2006 se efectuó depuración de saldos por pagar con antigüedad mayor a dos años, registrando una disminución en los saldos de cuentas por pagar y gastos acumulados por Q450,000 y acreedores varios por Q1,847,089 contabilizado contra otros ingresos Q2,297,089.

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Notas a los Estados Financieros

Las Normas Internacionales de Información Financiera las cuales requieren que dicha provisión se calcule con base en un análisis de la antigüedad y la probabilidad de cobro de las cuentas por cobrar.

d. Equipo de Cómputo, Mobiliario y Mejoras

El mobiliario y equipo se presentan al costo de adquisición. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los desembolsos por reparaciones y mantenimiento se cargan contra los resultados a medida que se efectúan.

e. Depreciación

El mobiliario, equipo de computación y mejoras se deprecian por el método de línea recta utilizando porcentajes que se encuentran dentro de los límites permitidos por la Ley del Impuesto Sobre la Renta. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que estos bienes se deprecien con base en su vida útil estimada.

f. Indemnizaciones

De acuerdo con las leyes laborales de Guatemala, los patronos tienen la obligación de pagar a sus empleados y trabajadores en caso de despido injustificado, indemnización equivalente al sueldo de un mes por cada año trabajado a su servicio, o a sus beneficiarios en caso de muerte, conforme lo establecido por el artículo 85 inciso a) del Código de Trabajo. Se ha registrado una provisión para cubrir estos casos, y aunque la compañía es responsable por este pasivo laboral, bajo condiciones normales el total de los pagos por este concepto no es de consideración, y cuando se efectúan son absorbidos por la provisión.

g. Provisión para Redención de Millas

La Compañía registra una provisión para la redención de millas a que se hacen acreedores los tarjetahabientes en función de los consumos realizados. La gerencia registra una estimación basándose en el comportamiento de redención de millas por parte de los tarjetahabientes. Los resultados reales pueden diferir de esta estimación.

h. Cargos por Servicio

Los intereses por financiamiento a tarjetahabientes se reconocen por el método de lo devengado, excepto por las cuentas que presentan más de tres cuotas vencidas, las que dejan de percibir intereses, y que se reconocen al ser efectivamente percibidos.

Notas a los Estados Financieros

Los intereses se registran como ingreso en el estado de resultados en las fechas de corte indicadas en la literal (a) anterior, calculados sobre el saldo pendiente de pago de cada tarjetahabiente a la fecha de corte del mes anterior.

i. Intereses por Mora

En adición a los intereses por financiamiento, la compañía cobra interés por mora sobre el monto de los pagos mínimos no realizados, computados a partir del día siguiente del vencimiento de las cuotas respectivas y acumulados hasta tres meses de mora. A partir del cuarto mes se dejan de efectuar dichos cargos si el tarjetahabiente no ha cancelado sus cuotas atrasadas.

j. Comisiones Cobradas a Establecimientos Afiliados

La Compañía tiene la política de cobrar a los establecimientos locales afiliados una comisión sobre los consumos que los clientes efectúan en los mismos, la cual al 31 de diciembre 2006 y 2005 oscila entre el 0.25% y 10%. Dichas comisiones se reconocen como producto al momento de su liquidación.

k. Comisiones de Factoraje

En las operaciones de factoraje, la Compañía registra una comisión sobre el monto de cada negociación efectuada. Estas comisiones se pagan por anticipado y el gasto correspondiente se registra en los resultados del ejercicio en el momento de la transacción. El derecho de cobro de los intereses que devengan las tarjetas de crédito es transferido a la empresa que factora, quien a la vez asume los riesgos de cobrabilidad de los saldos que componen dicha cartera.

l. Costos y Gastos

Los costos y gastos se registran de conformidad con los conceptos y valores consignados en los documentos fiscales emitidos por los proveedores.

m. Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se presentan a su valor equivalente en quetzales utilizando la tasa de cambio vigente en el momento en que se realiza la operación. El diferencial de cambio, si existiera alguno, que resulta entre el momento en que se registra la operación y la fecha de su cancelación o la fecha del cierre contable se registra contra los resultados del ejercicio.

n. Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se registran a su valor equivalente en quetzales utilizando la tasa que estaba en vigor en el mercado bancario de divisas a la fecha del balance general (ver nota 32).

Notas a los Estados Financieros

ñ. Inversiones

Las inversiones en acciones de subsidiarias se registran al costo, sin importar el porcentaje de participación que se tenga en ellas. La Ley del Impuesto Sobre la Renta requiere que los estados financieros se presenten en forma individual por cada compañía, sin importar el porcentaje de participación que se tenga en el capital de la subsidiaria. De acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, cuando la inversión en acciones equivale a más del 50% del capital pagado de la empresa emisora, deberán presentarse estados financieros consolidados.

3. Efectivo

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Caja	11,728,656	9,443,340
Bancos en moneda local	77,540,474	65,752,404
Bancos en moneda extranjera	9,076,639	9,181,013
	<u>98,345,769</u>	<u>84,376,757</u>

Al 31 de diciembre de 2006 el saldo de bancos en moneda extranjera corresponde a US\$1,194,900 (US\$1,210,060 en 2005) convertidos a la tasa bancaria de cierre (véase nota 32).

4. Inversiones

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
En valores de empresas privadas:		
En moneda extranjera:		
Certificado de depósito a plazo del BAC International Bank Inc. con vencimiento el 3 de julio de 2007 y tasa anual del 3%	106,346,100	-
	<u>106,346,100</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2006 el saldo de inversiones en moneda extranjera corresponde a US\$14,000,000 convertidos a la tasa bancaria de cierre (véase nota 32).

Notas a los Estados Financieros

5. Cuentas por Cobrar Tarjetahabientes

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Tarjetahabientes	933,814,418	771,234,214
Documentos por cobrar	14,365,259	9,319,794
	<u>948,179,677</u>	<u>780,554,008</u>
Menos: Operaciones de factoraje (nota 27)	(406,376,067)	(418,093,624)
Menos: Provisión para cuentas incobrables	<u>(68,409,262)</u>	<u>(18,863,137)</u>
	<u>473,394,348</u>	<u>343,597,247</u>

Los saldos de documentos por cobrar corresponden a convenios suscritos con tarjetahabientes con saldos atrasados cuyo plazo y forma de pago es necesario modificar; o cuando una persona ajena al tarjetahabiente (fiador) se hace responsable del pago de la deuda. Estos préstamos devengan tasas de interés mensual para el 2006 que oscilan entre 0% y 4.88% (0% y 2%, en 2005).

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Saldo al inicio del año	(18,863,137)	(10,247,448)
Más:		
Provisiones del año	(97,862,219)	(24,952,145)
Traslado reserva cartera comprada a NITISA	(2,505,506)	-
Reserva documentos por cobrar	(4,549,358)	-
Menos:		
Cancelaciones de cuentas incobrables	<u>55,370,958</u>	<u>16,336,456</u>
Saldo al final de año	<u>(68,409,262)</u>	<u>(18,863,137)</u>

Las cuentas individuales correspondientes a las cancelaciones aplicadas a la provisión de cuentas incobrables, se mantienen en un registro auxiliar que permite continuar con la gestión de cobranza.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la provisión para cuentas dudosas se considera suficiente para cubrir cualquier saldo que pudiera estimarse incobrable.

Notas a los Estados Financieros

6. Cuentas por Cobrar Compañías Relacionadas

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Credomatic Latinoamericana, S.A.	97,570,382	105,584,223
BAC Valores de Guatemala, S.A.	651,507	651,507
Servigrupo Guatemala, S.A.	-	2,706,580
	<u>98,221,889</u>	<u>108,942,310</u>

Las cuentas con compañías relacionadas no tienen vencimiento definido y serán cobradas en quetzales (véase nota 27).

7. Otras Cuentas por Cobrar

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Cuentas de intercambio	62,862,944 /	24,999,918
Tarjeta de débito 5B	19,351,002 /	9,150,214
Otras cuentas por cobrar	8,274,406 /	4,928,463
Anticipos a establecimientos afiliados	-	3,000,000
Impuesto al Valor Agregado	2,409,081	1,878,300
Cuenta corriente establecimientos afiliados	12,952,570 /	1,650,747
Cuentas por liquidar, facturación vía Banco	247,073	-
Funcionarios y empleados	146,531	11,412
	<u>106,243,607</u>	<u>45,619,054</u>

8. Gastos Anticipados

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Sobregiro en saldos de cuentas de factoraje	2,699,334	1,440,020
Mantenimiento de Software AS400	-	345,742
Otros anticipos	1,197,390	631,760
	<u>3,896,724</u>	<u>2,417,522</u>

Notas a los Estados Financieros

9. Inversión en Acciones

Al 31 de diciembre de 2006, no se tiene inversión en acciones en ninguna Compañía. Por el período que terminó el 31 de diciembre de 2005, la Compañía tenía una participación del 59.35% del capital pagado de Seguros Alianza, S.A.

La inversión en Seguros Alianza, S.A. al 31 de diciembre de 2005 por un valor de Q15,576,508 se vendió por un monto de Q20,081,284 generando una ganancia en el 2006 de Q4,504,776.

10. Equipo de Cómputo, Mobiliario y Mejora, Neto

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Mobiliario, equipo y otros	10,328,810	10,135,330
Equipo de computación	60,725,893	48,184,770
Mejoras a propiedad ajena	5,651,055	5,651,055
Vehículos	3,170,283	1,334,085
	<u>79,876,041</u>	<u>65,305,240</u>
Menos depreciación acumulada	<u>(49,128,198)</u>	<u>(38,586,856)</u>
	<u>30,747,843</u>	<u>26,718,384</u>

11. Otros Activos

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Inventario de plásticos	1,363,444	1,091,162
Depósitos en garantía	566,009	439,444
Otros	75,360	75,360
	<u>2,004,813</u>	<u>1,605,966</u>

Notas a los Estados Financieros

12. Préstamos Bancarios

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

Préstamo otorgado por	2006 Q	2005 Q	Tipo de préstamo	Tasa de interés	Vencimiento
Moneda local:					
Banco Agromercantil, S.A.	32,559,613	26,034,577	Fiduciario	8.00%	22/01/2007
Banco Del Quetzal, S.A.	11,200,000	11,200,000	Fiduciario	10.0%	31/03/2007
Banco Reformador, S.A.	5,000,000	30,000,000	Fiduciario	8.00%	21/12/2007
Banco Industrial, S.A.	40,000,000	30,000,000	Fiduciario	8.00%	04/03/2007
Banrural	10,000,000	-	Fiduciario	8.00%	28/12/2007
Citibank, N.A., Sucursal Guatemala	-	4,750,000	Fiduciario	7.75%	30/04/2006
Citibank, N.A., Sucursal Guatemala	-	14,250,000	Fiduciario	7.75%	30/04/2006
Banco Cuscatlán, S.A.	38,937,453	29,999,786	Fiduciario	7.25%	03/01/2008
Banco G&T Continental, S.A.	40,000,000	50,000,000	Fiduciario	7.50%	22/01/2007
Banco de América Central, S.A.	-	22,585,528	Fiduciario	12.0%	21/12/2006
	<u>177,697,066</u>	<u>218,819,891</u>			

13. Obligaciones Financieras

El 20 de junio de 2005, quedó inscrita en el Registro de Mercado de Valores y Mercancías Oferta Pública Bursátil los Pagarés Credomatic de Guatemala I por Q600,000,000 y los Pagarés Credomatic de Guatemala US\$ I por US\$50,000,000. Los pagarés en moneda local, devengan un interés anual comercial entre 7.49% y 8.75% al 31 de diciembre 2006 (7.49% y 8.69% en 2005). El monto de los pagarés autorizados y en circulación para el año 2006 y 2005 se detalla a continuación:

Tipo de emisión	Monto máximo autorizado Q	31 de diciembre 2006 Q	31 de diciembre 2005 Q
Credomatic de Guatemala I	<u>600,000,000</u>	<u>395,274,400</u>	<u>130,882,100</u>
Tipo de emisión	Monto máximo autorizado US\$	31 de diciembre 2006 US\$	31 de diciembre 2005 US\$
Credomatic de Guatemala US\$ I	<u>50,000,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Notas a los Estados Financieros

14. Cuentas por Pagar Compañías Relacionadas

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2006 Q	2005 Q
Negocios y Transacciones Institucionales, S.A.	2,000,132	10,597,351
	<u>2,000,132</u>	<u>10,597,351</u>

Las cuentas con compañías relacionadas no tienen vencimiento definido y serán pagadas en quetzales (véase nota 26).

15. Acreedores Varios

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2006 Q	2005 Q
KPMG		
Establecimientos afiliados	1,592,061	11,363,657
Provisión para redención de millas	6,777,343	6,842,079
Sobregiros bancarios	15,275,393	6,000,000
Saldos a favor de tarjetahabientes	-	1,944,672
Cheques caducados	3,197,529	1,690,157
Coemisiones	1,028,964	961,123
Cobros por cuenta ajena	338,905	456,221
Extrafinanciamientos otros	-	30,000
Intereses pagarés Credomatic	7,134,980	1,331,624
Intereses cartera factorada	2,962,028	1,513,809
Proveedores varios	3,901,795	46,797
Otros	7,681,295	4,788,585
	<u>49,890,293</u>	<u>36,968,724</u>

Notas a los Estados Financieros

16. Cuentas por Pagar y Gastos Acumulados

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Impuesto al valor agregado	6,598,941	5,303,181
Promoción y publicidad	3,203,417	3,577,980
Aguinaldos	1,163,572	1,024,539
Bonificaciones	-	209,213
Cuotas patronales	135,863	89,084
Retenciones IVA comercios afiliados (a)	13,469,359	-
Otros	313,592	1,383,775
	<u>24,884,744</u>	<u>11,587,772</u>

(a) A partir del 7 de agosto de 2006 la Compañía actúa como agente retenedor del impuesto al valor agregado, de acuerdo a lo que establece el artículo 5 y 13 del Decreto No. 20-2006.

17. Créditos Diferidos

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

KPMG

	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Intereses sobre extrafinanciamiento	<u>31,343,040</u>	<u>31,664,603</u>
	<u>31,343,040</u>	<u>31,664,603</u>

18. Capital Pagado

El capital social autorizado, suscrito y pagado está constituido por los siguientes tipos de acciones:

	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
94,000 acciones con voto limitado, por valor de Q100 cada una	9,400,000	9,400,000
256,000 acciones comunes con un valor nominal de Q 100 cada una	<u>25,600,000</u>	<u>25,600,000</u>
	<u>35,000,000</u>	<u>35,000,000</u>

Notas a los Estados Financieros

19. Reserva Legal

De acuerdo con los artículos 36 y 37 del Código de Comercio de Guatemala, toda sociedad deberá separar anualmente el cinco por ciento (5%) de las utilidades netas de cada ejercicio para formar la reserva legal. Esta no podrá ser distribuida en forma alguna entre los accionistas sino hasta la liquidación de la sociedad. Sin embargo, podrá capitalizarse cuando exceda del quince por ciento (15%) del capital pagado al cierre del ejercicio inmediato anterior, sin perjuicio de seguir reservando el cinco por ciento (5%) anual mencionado anteriormente.

20. Ingresos de Operación

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Cargos por servicio	215,598,804	134,694,978
Comisiones cobradas a establecimientos afiliados	224,841,671	186,200,467
Ingresos por extrafinanciamiento	51,886,056	33,356,014
Intereses ganados	11,059,853	6,889,930
Venta de tarjetas	4,099,072	3,682,638
Descuentos sobre retiros en efectivo	5,313,060	3,747,694
Cargos moratorios	3,597,687	1,349,967
Recuperaciones	1,102,075	697,074
Cargos por cheques rechazados	519,254	381,235
Intereses saldos a favor	556,015	-
	<u>518,573,547</u>	<u>370,999,997</u>

21. Otros Ingresos de Operación

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Comisiones intercambio	7,182,218	6,267,582
Servicios de procesamiento	4,820,853	4,880,069
Cajeros automáticos	1,724,993	1,174,033
Ingresos promoción Master Millas	628,276	536,660
Promociones coemisores	-	288,092
Comisiones cobradas por cuenta ajena	111,282	207,091
Cheques vencidos	2,753,529	-
Van	<u>17,221,151</u>	<u>13,353,527</u>

Notas a los Estados Financieros

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Vienen	17,221,151	13,353,527
Saldos a favor de Th's	2,252,957	-
Protección robo y fraude (PRF)	5,042,237	2,861,929
Recuperaciones contracargos	1,800,000	-
Otros	10,313,529	4,776,507
	<u>36,629,874</u>	<u>20,991,963</u>

22. Gastos Financieros

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Intereses sobre préstamos bancarios en moneda local	17,331,844	13,504,840
Intereses pagarés Credomatic (véase nota 13)	24,646,888	3,145,043
Comisiones bancarias	39,025	252,233
Comisión sobre reportos	33,537	9,801
Otros	1,369	-
	<u>42,052,663</u>	<u>16,911,917</u>

23. Gastos Generales y de Administración

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Servicios	62,303,025	54,442,035
Personal	19,851,670	21,086,945
Prestaciones legales	6,855,150	7,463,135
Otras prestaciones	3,767,535	3,020,391
Gastos entre compañías relacionadas	95,000	2,115,643
Gastos no deducibles	173,433	293,347
Impuestos	193,607	199,943
Capacitación y adiestramiento	110,264	126,312
	<u>93,349,684</u>	<u>88,747,751</u>

Notas a los Estados Financieros

24. Comisiones

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Comisiones intercambio local	67,204,359	58,893,294
Comisiones pagadas a tarjeta "Dinners"	18,857,548	13,837,074
Comisiones outgoing local	16,375,949	10,184,417
Comisiones pagadas a coemisores	4,122,377	3,447,185
Otras	7,083,772	7,197,614
	<u>113,644,005</u>	<u>93,559,584</u>

25. Otros gastos y Productos, Neto

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Ingresos:		
Ingresos por diferencial cambiario	-	1,385,736
Ganancia en venta de activos fijos e inversiones	4,518,776	-
	<u>4,518,776</u>	<u>1,385,736</u>
Menos:		
Gastos por diferencial cambiario	(4,747,981)	-
	<u>(229,205)</u>	<u>1,385,736</u>

26. Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones juradas del impuesto sobre la renta presentadas por la Compañía por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2006 están pendientes de revisión por parte de las autoridades fiscales. El derecho del Estado para efectuar la revisión prescribe por el transcurso de cuatro años.

La tarifa del impuesto utilizada para calcular el gasto correspondiente al año terminado el 31 de diciembre de 2006 y 2005, corresponden al 5% sobre el total de ingresos afectos, aplicable de acuerdo a lo que indica el artículo No. 44 del decreto 26-92 del Congreso de la República, reformado totalmente por el artículo 17 del decreto 18-04.

Notas a los Estados Financieros

El gasto de impuesto sobre la renta para el año que terminó el 31 de diciembre de 2006 ascendió a Q28,071,608 (Q19,589,212 en 2005). En la página siguiente se muestra una conciliación del gasto del impuesto sobre la renta correspondiente al año terminado el 31 de diciembre de 2006 y 2005:

	Año terminado	
	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Total de ingresos	559,722,198	393,377,697
Menos ganancias de capital	(4,518,776)	-
Total de ingresos afectos	<u>555,203,422</u>	<u>393,377,697</u>
Impuesto aplicable (5%)	27,760,171	19,668,885
Efecto impositivo de:		
Rentas exentas	(142,951)	(79,965)
Otros ajustes	<u>2,510</u>	<u>292</u>
Impuesto sobre la renta	27,619,730	19,589,212
Impuesto por ganancias de capital	451,878	-
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>28,071,608</u>	<u>19,589,212</u>
Menos pagos a cuenta	(25,183,214)	(17,284,605)
Impuesto sobre la renta por pagar	<u>2,888,394</u>	<u>2,304,607</u>

27. Transacciones con Compañías Relacionadas

Credomatic de Guatemala, S.A. mantiene importantes transacciones y relaciones con compañías relacionadas. Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2006 y 2005, los estados financieros presentan los siguientes saldos y transacciones con compañías relacionadas:

	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Activos:		
Cuentas por cobrar	98,221,889	108,942,310
	<u>98,221,889</u>	<u>108,942,310</u>
Pasivos:		
Operaciones de factoraje	406,376,067	418,093,624
Cuentas por pagar	<u>2,000,132</u>	<u>10,597,351</u>
	<u>408,376,199</u>	<u>428,690,975</u>
Gastos:		
De administración	95,000	2,115,643
	<u>95,000</u>	<u>2,115,643</u>

Notas a los Estados Financieros

28. Compromisos y Contingencias

Comerciales

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, Credomatic de Guatemala, S.A. negoció parte de su cartera con compañías relacionadas, mediante la suscripción de varios contratos de factoraje. Los montos utilizados de estos contratos ascienden a Q406,376,067 y Q418,093,624, respectivamente.

Fiscales

Al 31 de diciembre de 2006 existen reclamos de impuestos adicionales, derivados de las revisiones fiscales realizadas, por un monto aproximado de Q3,248,379 más multas e intereses. No es posible determinar el resultado final de estos reclamos, por lo que, en los estados financieros al y por los años terminados a esas fechas no se contabilizó ninguna provisión para cubrir posibles pagos de impuestos adicionales y recargos. En opinión de los abogados, ellos consideran que es probable que estos reclamos sean favorables a la Compañía. La administración de la Compañía ha manifestado su inconformidad en las audiencias que le fueron conferidas, presentado los argumentos y pruebas legales del caso.

29. Cuentas de Orden

El detalle de esta cuenta es como sigue:

	31 de diciembre 2006 Q	31 de diciembre 2005 Q
En moneda nacional:		
Contingencias y compromisos	2,456,705,424	2,643,337,264
Clasificación de inversiones y cartera de créditos	362,460,384	196,881,747
Márgenes por girar	84,502,934	13,965,637
Emisiones autorizadas	804,725,600	1,069,117,900
	<u>3,708,394,342</u>	<u>3,923,302,548</u>
En moneda extranjera:		
Márgenes por girar	759,615,000	758,724,000
	<u>759,615,000</u>	<u>758,724,000</u>
	<u>4,468,009,342</u>	<u>4,682,026,548</u>

Debido a que la Compañía forma parte del Grupo Financiero BAC Credomatic, a partir del 31 de diciembre de 2005 fueron incluidas en su nomenclatura contable las cuentas de orden detalladas anteriormente, según el Manual de Instrucciones Contables correspondiente.

Notas a los Estados Financieros

Riesgo de Liquidez y Financiamiento

Consiste en el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, del deterioro de la calidad de la cartera de tarjetahabientes y préstamos, la reducción en el valor de las inversiones, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos, o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

Las políticas de administración de riesgo establecen un límite de liquidez que determina la porción de los activos de la Compañía que deben mantenerse en instrumentos de alta liquidez; límites de composición de financiamiento; límites de apalancamiento; y límites de duración.

Riesgo de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo

Consiste en el riesgo de que los servicios y productos de la Compañía se utilicen para el encubrimiento de activos financieros, de modo que puedan ser usados sin que se detecte la actividad ilegal que los produce. Esto no sólo puede tener implicaciones sancionatorias o amonestaciones por incumplimiento de la Ley vigente contra el Lavado de Dinero u Otros Activos y de la Ley para Prevenir y Reprimir el Financiamiento del Terrorismo, sino que también arriesga la imagen de la Compañía.

La Compañía minimiza este riesgo, por medio de las funciones que realiza el oficial de cumplimiento, quien verifica la adecuada aplicación de las políticas de "Conozca a su cliente y Conozca a su empleado", las cuales comprenden el establecimiento de procedimientos, políticas y controles para la detección de actividades sospechosas o ilícitas, auxiliándose por medio de un software adquirido para dicha actividad.

31. Conformación del Grupo Financiero

El artículo 27 de la Ley de Bancos y Grupos Financieros Decreto 19-2002 establece la conformación de Grupo Financiero, el cual deberá organizarse bajo el control común de una empresa controladora constituida en Guatemala específicamente para ese propósito, o de una empresa responsable del grupo financiero, que será el Banco, en este último caso conforme la estructura organizativa autorizada por la Junta Monetaria y de acuerdo al dictamen de la Superintendencia de Bancos, con base a la solicitud fundamentada que para el efecto se presentó.

Con fecha 27 de noviembre de 2002 se presentó la solicitud para la conformación y organización de un Grupo Financiero. Con fecha 13 de agosto de 2003, la Junta Monetaria en sesión extraordinaria emitió la Resolución JM-108-2003 que autoriza la conformación del Grupo Financiero Bac Credomatic, con base en la estructura organizativa solicitada.

Notas a los Estados Financieros

Según Resolución No. 55-2005 de fecha 9 de febrero de 2005, se tuvo por formalizada plenamente la conformación del Grupo Financiero Bac Credomatic.

Las empresas que conforman el Grupo Financiero al 31 de diciembre de 2006 son:

- Banco de América Central, S.A. (entidad responsable)
- Credomatic de Guatemala, S.A.
- Negocios y Transacciones Institucionales, S.A.
- Bac Valores Guatemala, S.A.
- Actividades Empresariales, S.A.
- Bac Bank, Inc.

Con fecha 31 de octubre de 2006 según Resolución JM-131-2006 se autorizó la separación Seguros Alianza, S.A. del Grupo Financiero BAC-Credomatic, lo cual modifica la Resolución JM-108-2003.

32. Unidad Monetaria y Régimen Cambiario

La moneda de curso legal en Guatemala es el Quetzal, identificada con el símbolo Q. en los estados financieros y sus notas.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 los tipos de cambio de referencia del Banco de Guatemala y del mercado bancario de divisas estaban alrededor de Q7.60 = US\$1.00 y Q7.59 = US\$1.00 respectivamente.

Notas a los Estados Financieros

30. Gestión de Riesgos

Riesgo de Crédito

Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero propiedad de la Compañía no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer a la Compañía de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que la Compañía adquirió el activo financiero respectivo.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites por país y límites por deudor. Adicionalmente, el Comité de Créditos evalúa y aprueba previamente cada compromiso que involucre un riesgo de crédito para la Compañía, y monitorea periódicamente la relación de mora sobre la cartera total y las reservas registradas para cubrir el riesgo de cobro de los deudores o emisores respectivos.

A la fecha del balance de situación no existen concentraciones significativas de riesgo de crédito. La máxima exposición al riesgo de crédito está representada por el monto en libros de cada activo financiero en el balance de situación.

Riesgo de Contraparte

Es el riesgo de que una contraparte incumpla en la liquidación de transacciones de compra o venta de títulos valores u otros instrumentos por parte de otros participantes de los mercados de valores.

Las políticas de administración de riesgo señalan límites de contraparte, que determinan, en cada momento, el monto máximo de exposición neta a transacciones por liquidar que la Compañía puede tener con una contraparte.

El Comité de Activos y Pasivos es responsable de identificar a aquellas contrapartes aceptables, teniendo en cuenta la trayectoria de cada contraparte respecto del cumplimiento de sus obligaciones, así como de indicaciones sobre su capacidad y disposición para cumplir a cabalidad en el futuro.

Riesgo de Mercado

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio, en los precios accionarios, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados de valores a eventos políticos y económicos.

Las políticas de administración de riesgo disponen el cumplimiento con límites por instrumento financiero; límites respecto del monto máximo de pérdida para el cierre de las posiciones y la protección del capital por medio de manejo del riesgo de tasa de interés mediante el Comité de Activos y Pasivos y mecanismos de protección de capital frente al riesgo cambiario.



CREDOMATIC

Miembro BAC | CREDOMATIC Network

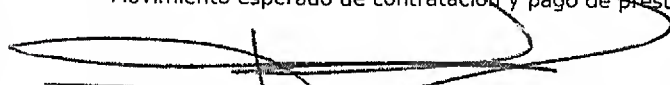
Credomatic de Guatemala, S. A. Tel. (502)-2361-0909
 7 Avenida 6-26, Zona 9 Fax (502)-2334 7077
 Ed. Plaza El Roble, 4to. nivel credomaticinfo@credomatic.com.gt
 Guatemala, Guatemala www.credomatic.com

CREDOMATIC DE GUATEMALA, S. A.
 COMPARATIVO PROYECCION 2007 Y REAL
 POR EL AÑO 2006
 (En Quetzales)

	PROYECTADO 07	REAL 06	VARIACION
INGRESOS			
Comisiones cobradas a Afiliados	195,510,490	224,841,671	(29,331,181)
Cargos por servicios	141,429,727	215,598,804	(74,169,077)
Intereses ganados	7,234,427	11,059,853	(3,825,427)
Contratación de préstamos		537,301,620	(537,301,620)
Colocación de obligaciones - Pagarés	125,000,000	385,587,800	(260,587,800)
Ingresos por extrafinanciamiento	35,023,815	51,886,056	(16,862,242)
Venta de tarjetas	3,866,770	4,099,072	(232,302)
Comisiones de intercambio	6,894,340	7,182,218	(287,878)
Descuentos por retiro de efectivo	4,122,463	5,313,060	(1,190,597)
Servicios de procesamiento	5,368,076	4,820,853	547,222
Promoción de coemisores	316,901	-	316,901
Ingresos varios	15,024,156	64,019,878	(48,995,722)
Total ingresos	539,791,165	1,511,710,886	(971,919,721)
EGRESOS			
Gastos entre Compañías	-	95,000	(95,000)
Incremento de cartera	-	187,458,042	(187,458,042)
Pago de dividendos	25,000,000	120,000,000	(95,000,000)
Comisiones	102,915,542	113,644,005	(10,728,463)
Servicios	59,886,239	62,303,024	(2,416,786)
Financieros	18,603,109	42,052,663	(23,449,554)
Cuentas incobrables	27,447,360	97,862,219	(70,414,859)
Personal	34,727,518	30,474,355	4,253,163
Depreciaciones y amortizaciones	10,092,608	10,686,331	(593,723)
Impuesto sobre la renta	21,548,133	28,071,608	(6,523,475)
Amortización de obligaciones - pagarés	100,000,000	121,195,500	(21,195,500)
Amortización de préstamos	125,000,000	578,424,445	(453,424,445)
Incremento en inversiones	1,049,058	90,066,380	(89,017,322)
Recuperación de cuentas por cobrar neto	-	-	-
Compra de mobiliario y equipo	12,861,890	14,701,791	(1,839,901)
Otros gastos	998,462	706,512	291,950
Total egresos	540,129,918	1,497,741,875	(957,611,957)
AUMENTO (DISMINUCION) DE EFECTIVO	(338,753)	13,969,012	(14,307,765)
EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	84,376,757	84,376,757	-
EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	84,038,004	98,345,769	(14,307,765)

Estas proyecciones financieras fueron preparadas con base a supuesto que se presenta con el único propósito de ilustración para el inversionista, por lo que las mismas no constituyen una aseveración en

- Incremento en ingresos en 5% casi en todas las cuentas
- Incremento en gastos en 10% en sueldos y servicios
- Movimiento esperado de captación de pagarés
- Movimiento esperado de contratación y pago de préstamos


 Lic. Roberto Fuentes
 Representante Legal
 Credomatic de Guatemala, S.A.