



TARJETAS CUSCATLAN

Diagonal 6, 10-01 Zona 10, Centro Gerencial Las Margaritas, Torre II,
Nivel 3 Oficina 302, Ciudad de Guatemala, Guatemala.
Teléfono: (502) 2250-2121

PAGARÉS "TARJETAS CUSCATLAN I" Q. 300,000,000.00

ACTIVIDAD PRINCIPAL: Emisión, administración y operación de tarjetas de crédito y débito, así como prestación de servicios relacionados con las mismas.

BREVE HISTORIA: TARJETAS CUSCATLAN, SOCIEDAD ANONIMA, fue constituida en la República de Guatemala, de acuerdo con las leyes del país y fue autorizada para operar por tiempo indefinido. Fue creada el 23 de agosto de 1993 con el nombre de Crediclub, S. A., la cual fue modificada a Acceso, S. A. a partir del 8 de agosto de 1994 y a partir del 21 de marzo del 2003, fue modificada a TARJETAS CUSCATLAN, S.A. Su actividad principal consiste en la emisión, administración y operación de tarjetas de crédito con sus marcas Plata VISA, Paiz VISA y Delta Banco Cuscatlán VISA. La sociedad quedó inscrita en el Registro Mercantil el 3 de febrero de 1994, quedando inscrita la modificación de denominación el 30 de enero de 1995 y 30 de mayo del 2003 respectivamente.

Características de la emisión

Denominación: PAGARES "TARJETAS CUSCATLAN I"

Valor nominal de los pagarés y sus Series: La emisión estará representada por un número indefinido de Pagarés físicos o representados por medio de anotaciones en cuenta, con valor nominal de DIEZ MIL QUETZALES (Q.10,000.00) cada uno, o múltiplos de DIEZ MIL QUETZALES (Q.10,000.00), que podrán ser agrupados en series, hasta por un monto máximo de Q300,000,000.

Del plazo de la emisión: El plazo de la emisión vencerá en DIEZ AÑOS contados a partir de la emisión de la primera serie de que conste la emisión.

Intereses: A partir de la fecha de colocación y en tanto no sean amortizados, los Pagarés generarán un interés anual sobre su valor nominal. La tasa de interés podrá ser fija, variable o mixta según se indique en la serie que se autorice. Los intereses, el procedimiento para determinarlos, forma de calcularlos, publicación, la periodicidad de su pago y cualquier otra disposición relacionada con los mismos, serán fijados por la EMISORA a través del Consejo de Administración, al momento de solicitar la autorización para la emisión de una nueva serie. Los valores podrán ser representados mediante anotaciones en cuenta. En consecuencia, las tasas únicamente podrán variar de acuerdo a los procedimientos establecidos para determinar los intereses al momento de solicitar la serie.

Fecha de autorización:

La oferta pública quedó inscrita en la Bolsa de Valores Nacional, S.A. por resolución tomada por el Consejo de Administración de dicha institución, con fecha 20 de agosto del 2004 y en el Registro del Mercado de Valores y Mercancías bajo el número 01040102502320001 con fecha 13 de septiembre del 2004.

Firma de auditores:

La entidad KPMG Aldana Salazar García y Asociados es la firma de Auditoría Externa independiente contratada por TARJETAS CUSCATLAN, SOCIEDAD ANÓNIMA, y quien ha certificado los estados financieros adjuntos al presente prospecto.

Este prospecto contiene proyecciones financieras preparadas por la Emisora con base en 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.

EL EMISOR CERTIFICA QUE LOS DATOS CONTENIDOS EN EL PRESENTE PROSPECTO SON CONGRUENTES CON LOS REGISTROS CORRESPONDIENTES Y CON LA INFORMACION DISPONIBLE A LA FECHA, ASI COMO QUE NO EXISTEN OMISIONES QUE PUEDAN ALTERAR EL CONTENIDO DEL MISMO. ADEMÁS, LA EMISION NO INFRINGE NINGUNA DE LAS DISPOSICIONES, REGLAMENTOS Y LEYES APLICABLES DE LA REPUBLICA DE GUATEMALA.

"LA PRESENTE EMISION CONTIENE FACTORES DE RIESGO QUE ES IMPORTANTE SEAN DE CONOCIMIENTO DEL INVERSIONISTA. EL DETALLE DE LOS MISMOS SE ENCUENTRA CONTENIDO EN EL NUMERAL DOS DEL PRESENTE PROSPECTO.

EL PRESENTE VALOR UNICA Y EXCLUSIVAMENTE PODRA SER NEGOCIADO EN BOLSA DE VALORES NACIONAL, S.A. SIEMPRE Y CUANDO EL EMISOR O LA EMISION SE ENCUENTRE ACTIVA O VIGENTE. LA INSCRIPCION DE LA COTIZACION EN BOLSA DE VALORES NACIONAL, S.A. DE LA PRESENTE EMISION NO CERTIFICA LA BONDAD DEL INSTRUMENTO O LA SOLVENCIA DE LA EMISORA

Agente de Bolsa
CUSCATLAN VALORES, S.A.

Noviembre, 2004



Diagonal 6, 10-01 Zona 10, Centro Gerencial Las Margaritas,
Torre II, nivel 3 oficina 302, Ciudad de Guatemala, Guatemala
Teléfono: (502) 2250-2121

INDICE

	PAGINA
1. Sobre la Entidad Emisora	1
2. Factores de Riesgo	4
3. Otros Datos	7
4. Características de la Emisión de Pagarés	9
5. Información Financiera	13
6. Estados Financieros 2003 - 2002	19
7. Estados Financieros 2002 - 2001	61
8. Memoria Anual Mensaje del Presidente 2003	98



Diagonal 6, 10-01 Zona 10, Centro Gerencial Las Margaritas,
Torre II, nivel 3 oficina 302, Ciudad de Guatemala, Guatemala
Teléfono: (502) 2250-2121

1 SOBRE LA ENTIDAD EMISORA

1.1 Denominación social

TARJETAS CUSCATLAN, SOCIEDAD ANONIMA.

1.2 Domicilio legal

Su domicilio social es el departamento de Guatemala y la dirección de sus oficinas es: Diagonal 6, 10-01 zona 10, Centro Gerencial las Margaritas, Torre II, nivel 3 oficina 302.

1.3 Actividad principal

TARJETAS CUSCATLAN, SOCIEDAD ANONIMA es una entidad que se dedica principalmente a la emisión, administración y operación de tarjetas de crédito y débito, así como prestación de servicios y negocios relacionados con las mismas.

1.3.1 Breve historia de la sociedad

TARJETAS CUSCATLAN, Sociedad Anónima, fue constituida en la República de Guatemala de acuerdo con las leyes mercantiles y fue autorizada para operar por tiempo indefinido. Su personalidad jurídica fue reconocida el 23 de agosto de 1993 con el nombre de Crediclub, S.A., la cual fue modificada a Acceso, S. A. a partir del 8 de agosto de 1994 y a TARJETAS CUSCATLAN, S.A. a partir del 21 de marzo del 2003. La sociedad quedó inscrita en el Registro Mercantil el 3 de febrero de 1994, quedando inscrita la modificación de denominación a Acceso, S.A. el 30 de enero de 1995 y 30 de mayo del 2003 a TARJETAS CUSCATLAN, S.A. Su actividad principal consiste en la emisión, administración y operación de tarjetas de crédito con sus marcas Plata VISA, Paiz VISA y Delta Banco Cuscatlán VISA; asimismo, tarjetas de débito y prestación de servicios de procesamiento a otros bancos emisores en la región centroamericana.

1.3.2 Tipo de servicio prestado

Emisión, administración y operación de tarjetas de crédito y débito y servicios y negocios relacionados con las mismas.

1.3.3 Ingresos anuales del negocio

2001	Q. 145,268,429
2002	Q. 173,080,561
2003	Q. 171,676,361

1.3.4 Utilidades netas (después de impuestos)

2001	Q.15,494,939
2002	Q.20,396,995
2003	Q.20,163,646

1.3.5 Retorno del capital invertido

2001	55%
2002	48%
2003	34%

1.3.6 Ubicación e importancia de los principales establecimientos del Emisor

Las oficinas centrales de TARJETAS CUSCATLAN, SOCIEDAD ANONIMA están ubicadas en la Diagonal 6 10-01, zona 10 Centro Gerencial Las Margaritas Torre 2, tercer nivel, en la ciudad de Guatemala.

Posee 37 puntos de servicio al cliente, ubicados en lugares estratégicos en la capital y en el interior del país, dentro de las principales Supertiendas Paiz e Hiper Paiz y Agencias de Banco Cuscatlán de Guatemala, S.A.

1.3.7 Objeto social

El objeto de la sociedad es exclusivamente la emisión, administración y operación de tarjetas de crédito y débito, así como la prestación de servicios y negocios relacionados con las mismas. Para esto podrá emitir, negociar y liquidar títulos de crédito, valores, participaciones y cualquier clase de obligaciones sociales y toda actividad conexas, relacionada complementaria o subsidiaria de las anteriores.



TARJETAS CUSCATLAN

Diagonal 6, 10-01 Zona 10, Centro Gerencial Las Margaritas,
Torre II, nivel 3 oficina 302, Ciudad de Guatemala, Guatemala
Teléfono: (502) 2250-2121

1.4 Inscripción de la sociedad

TARJETAS CUSCATLAN, SOCIEDAD ANONIMA, se constituyó por escritura pública número 353 autorizada en esta ciudad el veintitrés de agosto de mil novecientos noventa y tres por el notario Alfonso Carrillo Castillo y modificada por escrituras públicas números 83, 96, 192, 75, de fechas seis de abril, veintisiete de abril, ocho de agosto y seis de diciembre todas de mil novecientos noventa y cuatro, respectivamente, autorizadas en esta ciudad, la primera por el notario Francisco Gularte Cojulún, la segunda y tercera por el notario Alfonso Carrillo Castillo, la cuarta por el notario Luis Rubén Amorín Montes. Asimismo, fue modificada por escritura pública números 287,161 y 47, autorizadas en esta ciudad, la primera por el notario Alfonso Carrillo Castillo, el tres de octubre de mil novecientos noventa y cinco, la segunda por el notario Gustavo Hernández Castro, el veintitrés de diciembre de mil novecientos noventa y seis y la tercera por el notario Luis Rubén Amorín Montes, el veintiuno de marzo del dos mil tres. La sociedad, se encuentra inscrita en el Registro Mercantil General de la República bajo el número 26344, folio 44 del libro 106 de sociedades mercantiles a partir del día 3 de febrero de 1994.

1.5 Información sobre la entidad controladora

La emisora forma parte del Grupo Financiero Cuscatlán Guatemala, aprobado por la Superintendencia de Bancos de Guatemala para operar como grupo financiero bajo la Ley de Bancos y Grupos Financieros. Banco Cuscatlán de Guatemala, S.A. es el banco responsable directo del Grupo Financiero Cuscatlán Guatemala.

Las entidades que forman el Grupo Financiero Cuscatlán Guatemala son las siguientes:

Nombre	Tipo de Entidad
Banco Cuscatlán de Guatemala, S.A.	Banco Local
Tarjetas Cuscatlán, S.A.	Emisor de tarjetas de crédito
Cuscatlan Bank & Trust Ltd.	Banco fuera de plaza
Leasing Cuscatlán de Guatemala, S.A	Arrendadora de bienes
Cuscatlán Valores, S.A.	Agente de Bolsa

TARJETAS CUSCATLAN, SOCIEDAD ANONIMA es controlada de manera directa por Corporación UBC Internacional, S. A., una entidad constituida bajo las leyes vigentes de la República de Panamá que posee más del 50% de participación en el capital de la entidad emisora. TARJETAS CUSCATLAN, SOCIEDAD ANONIMA no actúa como controladora de entidad alguna.

Corporación UBC Internacional, S.A. no responde por las obligaciones contraídas por la emisora.

El Consejo de Administración de Corporación UBC Internacional, S.A. está conformado por las personas siguientes:

José Mauricio Samayoa Rivas	Presidente
Eliás Jorge Bahaia Samour	Vice-Presidente
Ernesto Rohrmoser García	Secretario
Cristian Miguel Rodríguez Minondo	Director
Roberto Ortiz Avalos	Director
Flavio Bruzzi Leite Guimaraes	Director
Guido Martinelli Della Togna	Director
Jorge Leopoldo Weill	Director Suplente
Rafael Castellanos Calderón	Director Suplente
Claudio Quiroz Lara	Director Suplente
Claudia Lucía Paiz de Escobar	Director Suplente
Antonio Juan Cristiani	Director Suplente
Manuel Erwin Nuñez Gartner	Director Suplente
Guido Martinelli Endara	Director Suplente

1.6 Destino de los recursos de la emisión

Los recursos a obtenerse mediante la negociación de la presente emisión, se destinarán exclusivamente para el financiamiento de actividades de la entidad emisora.

1.7 Litigios o demandas judiciales

TARJETAS CUSCATLAN, SOCIEDAD ANONIMA, con el objeto de recuperar los adeudos de los tarjetahabientes que incurren en mora, promueve demandas en contra de los mismos, ante los tribunales respectivos.

TARJETAS CUSCATLAN, SOCIEDAD ANONIMA no ha sido parte en los últimos tres años como sujeto pasivo de ningún arbitraje o litigio de relevancia en los Tribunales de Justicia de la República de Guatemala ni a nivel internacional.



Diagonal 6, 10-01 Zona 10, Centro Gerencial Las Margaritas,
Torre II, nivel 3 oficina 302, Ciudad de Guatemala, Guatemala
Teléfono: (502) 2250-2121

Se encuentra en proceso de resolución un reparo fiscal interpuesto por la Superintendencia de Administración Tributaria en contra de TARJETAS CUSCATLAN, SOCIEDAD ANONIMA por revisiones realizadas a los períodos fiscales de enero a diciembre de los años 1998 y 1999. La administración de la emisora considera que dicho reparo se resolverá en favor de la emisora.

1.8 Estructura del capital social

El capital social autorizado de TARJETAS CUSCATLAN, SOCIEDAD ANONIMA es de Q.50,000,000.00, representado por 500,000 acciones de Q.100.00 cada una. A la fecha, tiene un capital pagado de Q.15,000,000.00, representado por 150,000 acciones.

1.9 Accionistas

Las acciones de TARJETAS CUSCATLAN, SOCIEDAD ANONIMA, son nominativas, y a la fecha cuenta con menos de veinticinco accionistas.

1.10 Estructura organizativa de la sociedad y directorio de administradores y ejecutivos

La sociedad está organizada en forma funcional, orientada a cumplir sus responsabilidades de servicio frente a sus tarjetahabientes. TARJETAS CUSCATLAN, SOCIEDAD ANONIMA, es dirigida por los siguientes órganos:

Asamblea General de Accionistas
Consejo de Administración
Dirección Ejecutiva
Gerencia General

1.10.1 Consejo de administración

Ing. Federico Bauer Rodríguez	Presidente
Licda. Claudia Lucía Paiz de Escobar	Vice-Presidente
Ing. Cristian Miguel Rodríguez Minondo	Secretario
Ing. José Mauricio Samayoa Rivas	Director
Lic. Carlos Manuel Paiz Andrade	Director
Ing. Rafael Castellanos Calderón	Director
Lic. Herbert de Sola	Director
Lic. Antonio Juan Cristiani	Director
Lic. Elías Jorge Bahaia Samour	Director
Lic. Raúl Andrés Olivero	Director

1.10.2 Principales ejecutivos

Director Ejecutivo	Ing. Manuel Angel Pérez Lara
Gerente General	Licda. Carmen María Sánchez de Bolaños
Director Financiero	Licda. Ingrid Noemí Pineda de Betancourt
Director de Operaciones	Sr. Elmer Abundio López Barrientos
Mandatario General	Lic. Luis Rubén Amorín Montes

1.11 Relaciones laborales

TARJETAS CUSCATLAN, SOCIEDAD ANONIMA mantiene excelentes relaciones con todo su personal, proporcionándoles prestaciones adicionales a las que la ley exige.

Sus colaboradores se encuentran agrupados en una Asociación Solidarista denominada "Asociación Solidarista de Trabajadores del Grupo Cuscatlán Guatemala y sus Empresas Afiliadas", habiendo sido inscrita en el Registro Civil de la ciudad capital con fecha 20 de mayo de 1998, bajo el número 76, folio 500 del libro 45 de Personas Jurídicas con el nombre de "Asociación solidarista de trabajadores de Acceso, S.A. y sus anexos". La modificación del nombre actual fue inscrito en el Registro Civil de la ciudad capital con fecha 13 de noviembre del 2003.

El personal promedio, contratado y sub-contratado, en los últimos 3 años es el siguiente:

2001	243
2002	266
2003	267



Diagonal 6, 10-01 Zona 10, Centro Gerencial Las Margaritas,
Torre II, nivel 3 oficina 302, Ciudad de Guatemala, Guatemala
Teléfono: (502) 2250-2121

1.12 Política de dividendos e intereses

Durante los últimos cinco años terminados al 31 de diciembre del 2003, TARJETAS CUSCATLAN, SOCIEDAD ANONIMA ha distribuido dividendos por monto de Q5,612,976.

TARJETAS CUSCATLAN, SOCIEDAD ANONIMA no tiene una política definida para el pago de dividendos.

Ya que a la fecha TARJETAS CUSCATLAN, SOCIEDAD ANONIMA no ha emitido valores, en los últimos cinco años no se han pagado intereses por estos conceptos.

2. FACTORES DE RIESGO

Este apartado contiene información que el inversionista debe conocer, sobre la existencia de diversos factores de riesgo internos y externos, que pudieran acontecer en un futuro. Sin embargo, esto no significa que en este momento la emisora se encuentre en una situación financiera inestable, como lo demuestran los estados financieros auditados adjuntos a este prospecto.

Los factores de riesgo identificables son los siguientes:

2.1 Factores de riesgo inherente

2.1.1 Operaciones

Como la actividad principal de TARJETAS CUSCATLAN, SOCIEDAD ANONIMA, es la emisión de tarjetas de crédito, su mayor riesgo operativo lo constituyen las operaciones fraudulentas que pueden ocurrir si el tenedor de la tarjeta (tarjetahabiente) extravía o le falsifican la misma. Cuando se comprueba que el fraude no provino del tarjetahabiente, TARJETAS CUSCATLAN, SOCIEDAD ANONIMA debe cubrir dichos gastos, a fin de no incumplir con los establecimientos afiliados, lo cual afectaría de manera directa el flujo de fondos de la entidad.

El buen funcionamiento del sistema de computo es fundamental para el desarrollo de las operaciones de la emisora. La información y autorización de los consumos que los tarjetahabientes realizan en los distintos establecimientos afiliados se canalizan por medios electrónicos, por lo que algún fallo o fallos constantes en dichos sistemas que ocasionare la pérdida temporal, parcial o completa de esta información podría presentar problemas a la entidad en cuanto a la posible pérdida de clientes por las molestias ocasionadas, que repercutiría en los ingresos de la emisora.

2.1.2 Estructura financiera y flujo de fondos

Por la naturaleza del negocio, la estructura financiera de TARJETAS CUSCATLAN, SOCIEDAD ANONIMA depende significativamente de una extensa planeación de flujos de fondos. Es indispensable tener acceso a recursos monetarios a través de capital propio o de fuentes de financiamiento externas. El no tener acceso a las diferentes fuentes de financiamiento puede ocasionar la falta de capacidad para el desarrollo de sus funciones e incluso incumplimiento de sus obligaciones financieras.

2.1.3 Mercado

La incorrecta selección de clientes e inadecuada asignación de límites de crédito acordes a la situación económica y nivel de ingresos de cada caso en particular, son factores importantes de riesgo crediticio de la operación de tarjetas de crédito lo que puede llevar a altos niveles de morosidad en la cartera de tarjetahabientes afectando el flujo de fondos de la emisora.

2.1.4 Competencia

En el mercado guatemalteco existe competencia con otras tarjetas de crédito. Un riesgo importante se presenta cuando las entidades competidoras ofrecen a los tarjetahabientes bajas a las tasas de interés, lo cual podría tener algún impacto en los ingresos de la emisora.

Además, existe la posibilidad de que entren a competir al mercado nuevos emisores de tarjetas de crédito lo que se convierte en un riesgo y que puede ocasionar la no percepción de los ingresos proyectados.

2.1.5 Relaciones con proveedores

El principal proveedor de TARJETAS CUSCATLAN, SOCIEDAD ANONIMA es Visanet de Guatemala quien es el procesador y liquidador de tarjetas de crédito para pago a los establecimientos afiliados. Si se viera afectada la relación comercial con dicho proveedor, el emisor tendría la necesidad de hacer una fuerte inversión en equipo para cubrir de manera eficiente esta operación lo que afectaría de manera significativa el flujo de fondos.



Diagonal 6, 10-01 Zona 10, Centro Gerencial Las Margaritas,
Torre II, nivel 3 oficina 302, Ciudad de Guatemala, Guatemala
Teléfono: (502) 2250-2121

2.1.6 Personal

TARJETAS CUSCATLAN, SOCIEDAD ANONIMA al ser una entidad de servicio, la atención que presta a sus tarjetahabientes es de vital importancia, por lo que contar con el personal calificado en sus distintos departamentos es fundamental para el buen desenvolvimiento de sus operaciones. Carecer de el personal calificado, principalmente en el área de atención al cliente podría repercutir en una baja en los niveles de consumos de los tarjetahabientes y bajo nivel en la apertura de cuentas nuevas.

2.1.7 Tecnología

Los avances tecnológicos mundiales han posicionado a las tarjetas de crédito como el medio de pago sustituto del dinero en efectivo, esto genera un alto nivel transaccional que requiere de sistemas tecnológicos que tengan la capacidad de procesar con eficiencia las transacciones y mantener las bases de datos de clientes bajo un adecuado nivel de confianza y seguridad.

El no tener la infraestructura y el capital necesario para mantenerse constantemente a la vanguardia de los cambios y avances tecnológicos es un factor importante que pudiera afectar el buen funcionamiento y crecimiento de TARJETAS CUSCATLAN, SOCIEDAD ANONIMA.

Cada vez más el manejo de la información depende de sistemas computarizados. Aunque se tiene respaldo de las operaciones realizadas, un fallo en estos sistemas, podría ocasionar una pérdida temporal, parcial o completa de dicha información, representando atrasos errores y pérdida de información importante de nuestros clientes. Todo esto puede tener un efecto en el flujo de ingresos de la emisora, así como gastos incrementales.

2.1.8 Reclamos judiciales y extrajudiciales

TARJETAS CUSCATLAN, SOCIEDAD ANONIMA se ha caracterizado por el cumplimiento de las leyes del país en todos sus actos. No obstante, por ser una empresa que mantiene relaciones con clientes y proveedores puede en algún momento ser sujeta de reclamos judiciales o extrajudiciales.

Por su actividad principal TARJETAS CUSCATLAN, SOCIEDAD ANONIMA puede verse obligada a realizar requerimientos de cobro ante los tribunales del país, lo que podría provocar lentitud en la recuperación de los fondos.

2.1.9 Proyectos de expansión y crecimiento

Los proyectos de expansión y crecimiento conllevan un riesgo inherente a la naturaleza de los mismos, por no tener la certeza de su aceptación y éxito en el mercado. Además, un crecimiento poco planificado de manera estratégica puede afectar el rendimiento y expectativas del emisor, lo que incidiría directamente en no alcanzar los resultados e ingresos previstos.

El Emisor considera que a la fecha del presente prospecto, los proyectos de expansión y crecimiento más que presentar un riesgo, contribuirán a consolidar la presencia ya existente de TARJETAS CUSCATLAN, SOCIEDAD ANONIMA.

2.2 Factores externos de riesgo

2.2.1 Políticos y sociales

En lo que a política se refiere, no existen grandes riesgos que pudieran afectar el buen funcionamiento de TARJETAS CUSCATLAN, SOCIEDAD ANONIMA, a menos que la situación general de país se tornara tan crítica como consecuencia de una recesión prolongada, que el consumo a nivel local llegara a niveles tan extremadamente bajos, que se paralizara la economía guatemalteca.

El uso de tarjeta de crédito en el mercado guatemalteco se concentra en la ciudad capital, en el interior del país su uso es limitado, ya que muchos dueños de negocios no se afilian por desconocimiento del dinero plástico. Esta situación puede ser limitante para la expansión del negocio y el crecimiento de la empresa a nivel nacional.

2.2.2 Macroeconómicos

La situación macroeconómica del país es un factor importante para el desempeño de cualquier empresa. Políticas enfocadas a incentivar la inversión, el empleo y la estabilidad de precios contribuyen al crecimiento económico y la competitividad. Por el contrario, la inestabilidad en la aplicación de las políticas generarían una reducción en la actividad económica y en consecuencia reducción en el nivel de operaciones de las empresas, baja en el nivel de empleos y deterioro de la cultura de crédito.



Diagonal 6, 10-01 Zona 10, Centro Gerencial Las Margaritas,
Torre II, nivel 3 oficina 302, Ciudad de Guatemala, Guatemala
Teléfono: (502) 2250-2121

2.2.3 Política monetaria, cambiaria y crediticia

La aplicación de políticas monetarias, cambiarias y crediticias inestables y confusas incide en el buen desempeño del sistema financiero nacional. De no existir una definición clara y precisa de estas políticas podría crearse en el mercado una crisis de confianza que limitaría el nivel de negocios de la emisora.

Una política crediticia restrictiva podría ocasionar el cierre de fuentes de financiamiento bancarios locales que limitaría el crecimiento y expansión de proyectos y por consiguiente ocasionaría un impacto negativo en los resultados del emisor.

2.2.4 Volatilidad en el tipo de cambio y la tasa de interés

En Guatemala el tipo de cambio del Quetzal frente al Dólar está determinado por la oferta y la demanda. Cualquier cambio en los gustos del consumidor o en la preferencia a productos de un país extranjero incide en la demanda y oferta de divisas y como consecuencia altera el tipo de cambio. En Guatemala la tendencia de los últimos años es de depreciación del Quetzal frente al Dólar estadounidense pero sin variaciones relativamente importantes. En el caso de TARJETAS CUSCATLAN, SOCIEDAD ANONIMA el riesgo de fluctuación cambiaria afecta las operaciones relacionadas con los consumos de los tarjetahabientes en el exterior. Este riesgo se minimiza, por la política de convertir diariamente dichos consumos a Quetzales utilizando el tipo de cambio de mercado.

De llegarse a altos niveles de devaluación y a un alza desmesurada en las tasas de interés podrían generar un incremento importante en la morosidad en la cartera de tarjetahabientes lo que incidiría de manera directa en el flujo de fondos de la emisora por verse mermada la capacidad de pago de los tarjetahabientes.

2.2.5 Legislación

Si en Guatemala se creara una ley que viniera a regular de manera severa o rígida el negocio de tarjetas de crédito, podría perjudicar el desenvolvimiento de las entidades emisoras, ya que la interferencia en el manejo de las tasas de interés, montos máximos de límites de crédito, fiscalización excesiva, así como otros factores desconocidos a la fecha afectarían la rentabilidad de esta industria.

La Ley de Protección al Consumidor, (Decreto 006-2003 del Congreso de la República), vigente desde el mes de marzo de 2003, contiene algunas normas, procedimientos y sanciones que se relacionan con el negocio que prestan las tarjetas de crédito, de manera que la promulgación de esta ley, implica el cumplimiento de la misma, por parte de las empresas emisoras de tarjetas de crédito.

2.2.6 Sistema de justicia

El sistema de justicia vigente en el país no permite el cobro de los saldos morosos adeudados por los tarjetahabientes en forma inmediata, debido a la falta de una regulación específica para demandar el cobro de deudas contraídas por medio del uso de tarjetas de crédito. Un incremento sustancial de estos casos podría afectar el flujo de fondos de la entidad. A pesar de eso, aunque el proceso judicial sea lento casi siempre es exitoso.

2.2.7 Política fiscal

La modificación de las leyes fiscales o generación de nuevos impuestos afectaría directamente la rentabilidad de cualquier actividad empresarial del país; no obstante, en el caso de TARJETAS CUSCATLAN, SOCIEDAD ANONIMA la filosofía de la administración es cumplir con todas sus obligaciones tributarias. Esto de ninguna manera tiene incidencia en la capacidad para hacer frente a los compromisos financieros adquiridos.

2.2.8 Aspectos ambientales

Como empresa de servicios, TARJETAS CUSCATLAN, SOCIEDAD ANONIMA no tiene procesos industriales que afecten el medio ambiente.

2.3 Otros factores de riesgo

2.3.1 Causas de fuerza mayor

Una situación política y económicamente inestable a nivel nacional, provocada por: revolución, guerra civil, estado de sitio, etc.; algún desastre natural (terremotos, inundaciones y otros); o la interrupción en las vías de comunicación y servicios básicos como agua, telefonía y energía eléctrica pueden considerarse como causas de fuerza mayor, que pudiera paralizar la economía por un largo período de tiempo. Esto ocasionaría una baja en el nivel de operaciones, ingresos y rentabilidad de TARJETAS CUSCATLAN, SOCIEDAD ANONIMA.

Actualmente la situación política del país se encuentra relativamente estable y se observa una voluntad de diálogo y consenso entre el gobierno y los sectores económicos y sociales.



Diagonal 6, 10-01 Zona 10, Centro Gerencial Las Margaritas,
Torre II, nivel 3 oficina 302, Ciudad de Guatemala, Guatemala
Teléfono: (502) 2250-2121

2.4 Nivel de apalancamiento y cumplimiento de obligaciones

Como se aprecia en los índices financieros de endeudamiento incluidos en el presente prospecto, al 31 de diciembre de 2003, la razón de endeudamiento de TARJETAS CUSCATLAN, SOCIEDAD ANONIMA, se encuentra en una relación de 3 a 1 (deuda a capital), que significa una relación patrimonial del 23% sobre el total de activos. Este nivel de relación patrimonial supera estándares internacionales para actividades financieras y bancarias. Esta fortaleza patrimonial provee una seguridad de cumplimiento en las obligaciones de la empresa ante sus acreedores, así como su continuidad operativa.

Se incluyen en el presente prospecto proyecciones de flujos de efectivo que generará el negocio a corto y mediano plazo, con las que el potencial inversionista pueda determinar la forma de pago de las obligaciones por la colocación de títulos de deuda. Consideramos de importancia señalar que la amortización de la deuda no depende exclusivamente de las futuras colocaciones, debido a que la emisora cuenta con más fuentes de financiamiento, lo que permitirá dar cumplimiento a las obligaciones generadas por la colocación de PAGARES TARJETAS CUSCATLAN I.

2.5 Activos en el Extranjero

TARJETAS CUSCATLAN, SOCIEDAD ANONIMA posee activos en el extranjero bajo la modalidad de inversiones en títulos valores y certificados de depósito a plazo. Al 31 de diciembre del 2003 el monto invertido asciende a US\$5,844,992, lo cual sirve como protección al capital de la compañía ante posibles fluctuaciones del tipo de cambio. Las inversiones en mención se integran de la manera siguiente:

Bonos emitidos por el Gobierno de la República de El Salvador	US\$ 2,643,604
Bonos Estandarizados Banco Cuscatlan de Costa Rica	2,000,000
Bonos emitidos por el Banco Central de Costa Rica	1,001,388
Depósito a plazo fijo en Citibank, N.A. New York	200,000

3. OTROS DATOS

3.1 Competitividad de la emisora

3.1.1 Posición competitiva de la emisora

Basados en un estudio de mercado realizado por Gamma Servicios Integrados en noviembre 2003, en Guatemala existen 22 marcas de tarjetas de crédito que son las más reconocidas. En este mercado se encuentran tarjetas bancarias y comerciales, las cuales se utilizan tanto como medio de pago como para uso de crédito.

Como resultado de dicho estudio, se establece que TARJETAS CUSCATLAN, SOCIEDAD ANONIMA siendo una empresa con 10 años de participar en el mercado, se ha posicionado como la tarjeta VISA líder, principalmente por sus programas de fidelidad que han buscado brindar beneficios adicionales para sus tarjetahabientes.

3.1.2 Principales competidores en el mercado

Credomatic opera con tres marcas de tarjetas de crédito en el mercado guatemalteco, las cuales son: Master Card, Visa y American Express. Además, mantiene co-emisión de la tarjeta Master Card con otras instituciones.

Banco Uno opera en el mercado guatemalteco con tarjetas de crédito marca Visa.

Contecnica opera en el mercado guatemalteco con las marcas Bi-Credit y Bi-Club Visa.

3.2 Dependencia del emisor

TARJETAS CUSCATLAN, SOCIEDAD ANONIMA no tiene dependencia alguna sobre protección gubernamental o legislación que promueva la inversión.

3.3 Dependencia de patentes, licencias o contratos

TARJETAS CUSCATLAN, SOCIEDAD ANONIMA., es miembro principal de VISA Internacional, lo cual le permite ofrecer aceptación mundial de sus tarjetas. Para mantener esta membresía la emisora debe satisfacer lo estipulado en los manuales de Visa Internacional, los cuales exigen el mantenimiento de un nivel de calidad de gestión, liquidez para el cumplimiento de las obligaciones, el cumplimiento de pago de cuotas y membresías y llenar estándares de seguridad, entre otros. La pérdida de la membresía de TARJETAS CUSCATLAN, SOCIEDAD ANONIMA con Visa Internacional limita la utilización de las tarjetas emitidas.


**TARJETAS
CUSCATLAN**

Diagonal 6, 10-01 Zona 10, Centro Gerencial Las Margaritas,
Torre II, nivel 3 oficina 302, Ciudad de Guatemala, Guatemala
Teléfono: (502) 2250-2121

3.4. Proyectos de expansión y desarrollo en un período de tres a cinco años

TARJETAS CUSCATLAN, SOCIEDAD ANONIMA, al formar parte de un conglomerado regional de empresas subsidiarias de UBC Internacional, S. A. tiene grandes proyectos de expansión y crecimiento. UBC Internacional durante el año 2003 concretó la compra de las operaciones de Lloyds TSB Bank Plc en Guatemala, Honduras y Panamá, a la vez realizó una alianza estratégica con Panabank en Panamá. Adicionalmente, en Guatemala se dió inicio a un proyecto regional de banca en supermercados, bajo la marca Super Sencillo por medio de un Joint Venture con el Grupo La Fragua. Este proyecto contribuirá a consolidar la posición de TARJETAS CUSCATLAN, SOCIEDAD ANONIMA como líder emisor de tarjetas de crédito, incorporando más canales de distribución en puntos de alto nivel de consumo y tráfico.

3.5 Cuadro de Antigüedad de la Mora

Se denomina mora, al total de cuotas que a una fecha determinada se encuentran vencidas.

Antigüedad	2001		2002		2003	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
De 1 a 90 días	640,472	0.2%	802,755	0.2%	1,131,190	0.3%
De 91 a 120 días	50,734	0.0%	99,996	0.0%	208,425	0.1%
De 121 a 150 días	49,302	0.0%	80,116	0.0%	184,235	0.1%
Mas de 150 días	16,105,633	5.5%	14,988,683	4.3%	11,819,065	3.2%
Total mora	16,846,141	5.7%	15,971,550	4.6%	13,342,915	3.7%
Cartera total	295,355,745	100.0%	345,049,836	100.0%	364,855,328	100.0%
Reservas	32,191,790		32,126,303		29,028,199	
Cobertura mas 91 días	199%		212%		238%	

3.6 Contagio

Se denomina contagio, al total del saldo de tarjetahabientes que a una fecha determinada tienen alguna cuota en mora.

Antigüedad	2001		2002		2003	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
De 1 a 90 días	18,370,176	6.2%	23,100,252	6.7%	18,782,188	5.1%
De 91 a 120 días	537,128	0.2%	1,090,094	0.3%	1,339,219	0.4%
De 121 a 150 días	395,266	0.1%	694,194	0.2%	896,979	0.2%
Mas de 150 días	22,810,051	7.7%	22,133,940	6.4%	20,615,853	5.7%
Total contagio	42,112,621	14.3%	47,018,480	13.6%	41,634,239	11.4%
Cartera total	295,355,745	100.0%	345,049,836	100.0%	364,855,328	100.0%
Reservas	32,191,790		32,126,303		29,028,199	
Cobertura mas 91 días	136%		134%		127%	

El saldo de cartera total reflejado en los cuadros anteriores está conformado por el saldo de tarjetahabientes, extrafinanciamientos y préstamos reestructurados. Los informes de auditoría adjuntos al presente prospecto contienen la integración más detallada del saldo en mención.



Diagonal 6, 10-01 Zona 10, Centro Gerencial Las Margaritas,
Torre II, nivel 3 oficina 302, Ciudad de Guatemala, Guatemala
Teléfono: (502) 2250-2121

3.7 Política de inversiones

3.7.1 Activos fijos

La política de registro de los activos fijos es al costo de adquisición neto de la depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. Al 31 de diciembre de 2003, TARJETAS CUSCATLAN, SOCIEDAD ANONIMA tenía inversiones en activos fijos distribuidos así:

Mobiliario	Q 2,549,292
Equipo de Cómputo	Q13,259,734
Mejoras a Propiedad Arrendada	Q 8,012,866
Software	Q 2,248,766
Vehículos	Q 162,360
Total	Q26,233,018
Menos depreciación acumulada	Q19,498,232
Total Activo Fijo Neto	Q 6,734,786

3.7.2 Inversiones en otras sociedades o entidades

TARJETAS CUSCATLAN, SOCIEDAD ANONIMA tiene inversiones en acciones de entidades cuyas actividades guardan relación con el giro de sus operaciones. En ninguna entidad tiene participación mayor al 50% del capital de las mismas. Las entidades en las que tiene participación son:

Compañía de Procesamiento de Medios de Pago (Bahamas).
Servicios Virtuales, S.A.
Red Integral, S.A.

3.7.3 Inversiones en curso de realización

TARJETAS CUSCATLAN, SOCIEDAD ANONIMA no tiene a la fecha inversión alguna en curso de realización.

3.7.4 Principales inversiones futuras que tengan compromisos en firme

TARJETAS CUSCATLAN, SOCIEDAD ANONIMA posee una política de inversión en tecnología para mantenerse a la vanguardia, dado que el giro de su negocio se apoya fuertemente en sistemas de informática. Recientemente se adquirió un sistema AS400 destinado al Área de Desarrollo y Contingencias, además se renovó la infraestructura de la red de telecomunicaciones.

Actualmente, se está implementado un sistema de back up para las telecomunicaciones de las distintas agencias.

A corto plazo se tiene contemplado la renovación de equipo de computo de usuario final para las diversas áreas de la entidad.

4. CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN DE PAGARÉS

4.1 Emisiones anteriores

Con fecha 28 de septiembre del 2000 quedó inscrita en el Registro de Mercado de Valores y Mercancías la emisión denominada "Pagarés Acceso I" del emisor ACCESO, SOCIEDAD ANONIMA cuya denominación actual es TARJETAS CUSCATLAN, SOCIEDAD ANONIMA; posteriormente se solicitó ante el Registro de Mercado de Valores y Mercancías la renuncia de la oferta pública bursátil. El Registro de Mercado de Valores y Mercancías resolvió el 12 de febrero del 2001 cancelar la inscripción de oferta pública bursátil de los valores denominados "Pagarés Acceso I".

TARJETAS CUSCATLAN, SOCIEDAD ANONIMA en la actualidad no tiene emisiones vigentes a través de la Bolsa ni en otros mercados.

4.2 Creación y registro

El Consejo de Administración de TARJETAS CUSCATLAN, SOCIEDAD ANONIMA acordó la emisión y colocación de pagarés, en sesión celebrada el 24 de agosto del 2004, por la suma de TRESCIENTOS MILLONES DE QUETZALES (Q.300,000,000.00).

La emisión quedó aprobada por Bolsa de Valores Nacional S.A., por resolución tomada por el Consejo de Administración de dicha institución con fecha 20 de agosto del 2004, e inscrita en el Registro del Mercado de Valores y Mercancías el 13 de septiembre del 2004, bajo el número 01040102502320001.



TARJETAS CUSCATLAN

Diagonal 6, 10-01 Zona 10, Centro Gerencial Las Margaritas,
Torre II, nivel 3 oficina 302, Ciudad de Guatemala, Guatemala
Teléfono: (502) 2250-2121

La emisión de pagarés tendrá las características siguientes:

4.3 Tipo de obligación

El tipo de obligación será pagaré. Dichos valores podrán ser representados mediante anotaciones en cuenta.

4.4 De la denominación de la emisión

La emisión se denominará PAGARES "TARJETAS CUSCATLAN I".

4.5 Monto de la emisión

La emisión de pagarés será por un monto máximo revolvente de TRESCIENTOS MILLONES DE QUETZALES (Q.300,000,000.00).

4.6 Número de títulos, valor nominal de los pagarés y sus series

El número de títulos es indeterminado. La emisión estará representada por pagarés con valor nominal de DIEZ MIL QUETZALES (Q.10,000.00) cada uno o múltiplos de DIEZ MIL QUETZALES (Q.10,000.00), que podrán ser agrupados en series que serán identificadas en forma alfa numérica, con letras a partir de la "A", en orden alfabético correlativo y un número que identifique el año de la serie.

Los pagarés y en su caso las series, podrán tener diferentes características, pero dentro de cada serie conferirán iguales derechos.

Los valores podrán ser representados mediante anotaciones en cuenta.

Los pagarés y series se emitirán por el monto que oportunamente determine la Emisora. Se emitirá una o más series de pagarés simultánea o sucesivamente hasta por el o los montos que decida la Emisora y siempre de manera que la totalidad de pagarés y valores representados por medio de anotaciones en cuenta emitidos y no vencidos no exceda en ningún momento de TRESCIENTOS MILLONES DE QUETZALES (Q.300,000,000.00).

4.7 Fecha de emisión

Con fines de inicio del plazo de la emisión, se tomará como fecha de la emisión, la fecha de inicio de oferta pública de la primera serie.

4.8 Intereses

4.8.1 Cálculo y pago de intereses

A partir de la fecha de colocación y en tanto no sean amortizados, los pagarés generarán un interés anual sobre su valor nominal. La tasa de interés podrá ser fija, variable o mixta según se especifique en la serie que se autorice.

La forma de pagos podrá ser mensual, trimestral, semestral, anual o al vencimiento del plazo de la obligación. Los procedimientos para determinar los intereses, forma de cálculo, publicación, periodicidad de pago y cualquier otra disposición relacionada con los mismos, serán fijados por la EMISORA a través del Consejo de Administración, 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 previa autorización de la Bolsa de Valores Nacional, S.A.

En consecuencia, las tasas únicamente podrán variar de acuerdo a los procedimientos establecidos para determinar los intereses al momento de solicitar la serie

Los pagarés vencidos dejarán de devengar intereses a partir de la fecha fijada para su vencimiento. Los intereses devengados que no hayan sido cobrados, no generarán nuevos intereses.

4.8.2 Lugar del pago de capital y sus intereses

El pago de capital y sus intereses se efectuará en los lugares que la Emisora designe en beneficio de los tenedores de los pagarés, previa comunicación a los inversionistas, de la manera que la Emisora considere más conveniente, el cual será el primer día hábil siguiente de cada periodo vencido.



Diagonal 6, 10-01 Zona 10, Centro Gerencial Las Margaritas,
Torre II, nivel 3 oficina 302, Ciudad de Guatemala, Guatemala
Teléfono: (502) 2250-2121

4.8.3 Características de la primera serie

Denominación:	Pagarés TARJETAS CUSCATLAN I Serie A04
Monto:	Q.5,000,000
Plazo:	12 meses
Tipo de año:	360 días
Intereses:	Forma de pago de los intereses de la Serie "A04": A partir de la fecha de colocación y en tanto no sean amortizados, los pagares de la serie "A04" generarán intereses anuales del 7.5% fijo sobre su valor nominal. La periodicidad del pago de los intereses de la serie "A04" será trimestral.

4.9 Amortizaciones

Los pagarés serán pagados a su vencimiento. Si la fecha de pago fuera día inhábil, el pago se hará el día hábil siguiente.

4.10 Del plazo de la emisión

El plazo de la emisión será de DIEZ AÑOS contados a partir de la oferta pública de la primera serie. Dentro de tal plazo, la sociedad podrá emitir pagarés en forma revolvente, de tal manera que en cualquier momento al vencerse una serie, simultánea o posteriormente, la EMISORA podrá emitir uno o más series de pagarés siempre y cuando la suma total de pagarés y valores representados por medio de anotaciones en cuenta emitidos y no vencidos no exceda de TRESCIENTOS MILLONES DE QUETZALES (Q.300,000,000.00).

Las series de pagarés tendrán el plazo que determine la Emisora.

4.11 De la naturaleza de los títulos

Los pagarés son títulos de crédito emitidos en serie de los previstos por los artículos trescientos ochenta y seis (386) y del cuatrocientos noventa (490) al cuatrocientos noventa y tres (493) del Código de Comercio y por las presentes disposiciones establecidas en el Artículo 2 de la Ley del Mercado de Valores y Mercancías.

4.12 De los derechos que incorporan

4.12.1 Rendimiento obtenido mediante una tasa de interés fija, variable o mixta, que será determinada por la emisora.

4.12.2 Reembolso de los pagarés a su valor nominal y a su vencimiento según los términos que más adelante se establecen.

4.13 Garantías

Los Pagarés TARJETAS CUSCATLAN I están respaldados por los activos del Emisor. TARJETAS CUSCATLAN, SOCIEDAD ANONIMA responde de manera ilimitada con todos sus activos y activos enagenables al momento de exigirse el cumplimiento de dichos documentos.

TARJETAS CUSCATLAN, SOCIEDAD ANONIMA es avalista en la emisión de Pagarés Plata I de la entidad Plata, Sociedad Anónima. El monto autorizado de la emisión de pagarés Plata I es de Q30 millones, con un plazo de 10 años, contados a partir de enero de 1996. Los pagarés en mención, a la fecha se encuentran inactivos temporalmente y no existe monto o pagaré vigente o en circulación.

4.14 De la forma de circulación y de su negociación

Los títulos se emitirán a la orden. Serán negociables exclusivamente en Bolsa de Valores Nacional, Sociedad Anónima siempre y cuando la emisión o el emisor se encuentre vigente o activo, y serán transferibles por endoso. Los pagarés y valores 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.

4.15 Títulos de los pagarés

La EMISORA expedirá, cuando sea el caso, títulos a la orden que contendrán los requisitos a que se refieren los artículos trescientos ochenta y seis (386) y del cuatrocientos noventa (490) al cuatrocientos noventa y tres (493) del Código de Comercio. Los títulos tendrán numeración progresiva y llevarán la firma autógrafa de dos (2) de cualesquiera de los funcionarios siguientes: Cualquiera de los Miembros del Consejo de Administración, el Director Ejecutivo, el Gerente General, el Director Financiero o el Director de Operaciones. indistintamente; las firmas podrán estamparse por cualquier sistema controlado, en la forma prevista por la ley.



TARJETAS CUSCATLAN

Diagonal 6, 10-01 Zona 10, Centro Gerencial Las Margaritas,
Torre II, nivel 3 oficina 302, Ciudad de Guatemala, Guatemala
Teléfono: (502) 2250-2121

El título se entregará contra el pago del pagaré; en el mismo se hará constar que será negociable única y exclusivamente en la Bolsa de Valores Nacional, Sociedad Anónima, siempre y cuando el emisor o la emisión se encuentre activo o vigente.

4.16 De los Pagarés representados por anotaciones en cuenta (electrovalores)

Atendiendo a las disposiciones de la Ley del Mercado de Valores y Mercancías Artículo 2 inciso a) y Artículo 52 al 65 del Decreto 34-96 del Congreso de la República, los valores de esta emisión podrán representarse también mediante anotaciones en cuenta, de acuerdo a lo resuelto por el órgano competente de la Emisora para cada serie en particular. Para tal efecto, la Emisora ha designado al Departamento de Caja de Valores de Bolsa de Valores Nacional, S.A. 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. Dicha normativa puede ser consultada en cualquier momento por los inversionistas, ya sea a través del agente colocador o de la Bolsa de Valores Nacional, S.A.

4.17 Cupones fraccionarios de intereses

Quando los pagarés sean colocados en una fecha que no coincida con el inicio de un período de cálculo de intereses, la sociedad creadora podrá: a) si hubiere cupón, anular el cupón correspondiente al período de que se trate y extender al inversionista un nuevo cupón, al cual se le denominará cupón fraccionario, que represente los intereses a que tiene derecho en ese período; b) razonar el pagaré para hacer constar la fecha de colocación, en cuyo caso será a partir de esa fecha que el pagaré generará intereses; c) cobrar el valor de los intereses corridos a partir de la fecha de emisión; o d) disponer que el pagaré devengará intereses a partir de la fecha de su colocación.

4.18 Amortización anticipada de los pagarés

La EMISORA no otorgará a los tenedores de los pagarés físicos y valores representados por medio de anotaciones en cuenta el derecho de ejercer la opción de amortización anticipada de los mismos.

4.19 Incumplimiento de la emisora

La falta de pago de una sola amortización del capital o de los intereses, conforme a lo establecido para cada serie, dará lugar a que se den por vencidos todos los plazos y amortizaciones subsecuentes de los pagarés de la misma serie en que hubiere incurrido el incumplimiento, quedando los tenedores facultados para proceder al cobro inmediato de la totalidad de los pagarés y valores representados por medio de anotaciones en cuenta de dicha serie que no se hayan pagado, más los intereses respectivos.

4.20 Subordinación de la emisión de pagarés

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

4.21 Legislación bajo la cual ha sido creada la emisión y competencia de los tribunales competentes

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.

4.22 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 alguna institución; sin embargo, dependiendo de negociaciones especiales, puede llegarse a acuerdos de suscripción total o parcial de una o más series determinadas de pagarés. Cualquier suscripción será resuelta por la Emisora.

4.23 Denominación y domicilio del Agente de Bolsa

Como asesor financiero y agente colocador de los PAGARES "TARJETAS CUSCATLAN I", inicialmente, la sociedad ha designado a la entidad Cuscatlán Valores, S. A., ubicada en Céntrica Plaza, 15 calle 1-04 zona 10 de esta ciudad.

4.24 Relación de la emisora con el agente colocador

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 Cuscatlán Guatemala.



Diagonal 6, 10-01 Zona 10, Centro Gerencial Las Margaritas,
Torre II, nivel 3 oficina 302, Ciudad de Guatemala, Guatemala
Teléfono: (502) 2250-2121

4.25 Información de la colocación pública o privada simultánea de valores

A la fecha no ha existido una colocación simultánea, en forma privada, pública o extrabursátil de valores de la misma o distinta categoría que los ofrecidos en el presente prospecto.

4.26 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 TARJETAS CUSCATLAN, SOCIEDAD ANONIMA. Mayor información en el punto 1.3 del presente prospecto.

4.27 Estructura de amortización de pagarés

Los recursos que se utilicen para los pagos de intereses y la amortización de series de pagarés se obtendrán de las operaciones de la compañía con base al flujo de efectivo proyectado.

4.28 Calificación de Riesgo

La presente emisión de pagarés pagarés no está calificada por ninguna entidad Calificadora de Riesgo.

5 INFORMACION FINANCIERA

5.1 Estados Financieros

Adjunto al presente prospecto se incluyen los estados financieros emitidos con opinión de un auditor externo por los siguientes períodos fiscales:

Al 31 de diciembre de 2001
Al 31 de diciembre de 2002
Al 31 de diciembre de 2003

5.1.1 Situación fiscal

TARJETAS CUSCATLAN, SOCIEDAD ANÓNIMA ha sido objeto de revisiones fiscales hasta el periodo terminado al 31 de diciembre de 2002.

Se tienen pendientes de resolución litigios derivados de revisiones efectuadas por las autoridades fiscales por los años 1998 y 1999 por montos de impuesto de Q3,789,172 y multas de Q3,789,172. La administración de la emisora considera que los casos serán resueltos favorablemente.

5.1.2 Pasivos Contingentes

TARJETAS CUSCATLAN, SOCIEDAD ANÓNIMA, a la fecha, es avalista en la emisión de Pagarés Plata I de la entidad Plata, Sociedad Anónima. El monto autorizado de la emisión de pagarés Plata I es de Q30 millones, con un plazo de 10 años, contados a partir de enero de 1996. Los pagarés en mención, a la fecha se encuentran inactivos temporalmente y no existe monto o pagaré vigente o en circulación.

5.1.3 Evaluación de la situación financiera

Se adjunta flujo de efectivo proyectado por los años del 2004 al 2008.

5.2 Información sobre el auditor externo

Los estados financieros de TARJETAS CUSCATLAN, SOCIEDAD ANONIMA han sido auditados desde el período contable finalizado el 31 de diciembre del año 1999 por el Licenciado Braulio Salazar, colegiado activo registrado en el Colegio de Economistas, Contadores Públicos y Auditores bajo el número 1468. Es socio de la firma de auditores KPMG Aldana Salazar García y Asociados. Dicha firma está ubicada en la 7a. avenida 5-10, zona 4, Centro Financiero, Torre I, Nivel 16, en la ciudad de Guatemala.



Diagonal 6, 10-01 Zona 10, Centro Gerencial Las Margaritas,
Torre II, nivel 3 oficina 302, Ciudad de Guatemala, Guatemala
Teléfono: (502) 2250-2121

5.3 Índices Financieros

5.3.1 Índices de liquidez

5.3.1.1 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 la cantidad de Quetzales disponibles para el pago de cada Quetzal de deuda a corto plazo. La razón corriente para TARJETAS CUSCATLAN, SOCIEDAD ANONIMA por los últimos tres años muestra que tiene cobertura suficiente para pagar sus obligaciones de corto plazo.

Período Fiscal	Activo Circulante	Pasivo Circulante	Razón corriente
Al 31 dic 2001	Q183,690,270	Q158,235,662	1.16
Al 31 dic 2002	Q232,079,859	Q197,793,883	1.17
Al 31 dic 2003	Q269,128,376	Q212,194,926	1.27

5.3.1.2 Rotación de cuentas por cobrar

Se obtiene de dividir el saldo bruto por cobrar a tarjetahabientes 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 resultante por las operaciones de TARJETAS CUSCATLAN, SOCIEDAD ANONIMA guarda relación con el tipo de actividad de la empresa y sus políticas de crédito.

Período Fiscal	Cuentas por cobrar tarjetahabientes	Ingresos Totales	Ingreso Promedio diario	Rotación Ctas. Por Cobrar
Al 31 dic 2001	Q295,355,745	Q145,268,429	Q403,523	732
Al 31 dic 2002	Q345,049,836	Q173,080,561	Q480,779	718
Al 31 dic 2003	Q364,855,328	Q171,676,361	Q476,879	765

5.3.2 Índices financieros de endeudamiento

5.3.2.1 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. Las razones financieras de endeudamiento mostradas por TARJETAS CUSCATLAN, SOCIEDAD ANONIMA demuestran un alto nivel de solidez patrimonial, en comparación con estándares internacionales para actividades financieras con niveles de endeudamiento máximos aceptables del 90%.

Período Fiscal	Deuda Total	Activos Totales	Razon de Endeudamiento
Al 31 dic 2001	Q178,107,741	Q213,601,770	83.38%
Al 31 dic 2002	Q211,663,290	Q261,396,177	80.97%
Al 31 dic 2003	Q229,817,293	Q299,840,444	76.65%

5.3.2.2 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. Para TARJETAS CUSCATLAN, SOCIEDAD ANONIMA, la razón de 3 a 1 sobre el patrimonio demuestra el alto compromiso de los accionistas para respaldar las operaciones de la empresa.

Período Fiscal	Deuda Total	Capital Contable	Razón Deuda-Capital
Al 31 dic 2001	Q178,107,741	Q35,494,029	5.0
Al 31 dic 2002	Q211,663,290	Q49,732,887	4.3
Al 31 dic 2003	Q229,817,293	Q70,023,151	3.3



Diagonal 6, 10-01 Zona 10, Centro Gerencial Las Margaritas,
Torre II, nivel 3 oficina 302, Ciudad de Guatemala, Guatemala
Teléfono: (502) 2250-2121

5.3.2.3 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. Los flujos operativos se determinan sumando a la utilidad neta, todos los gastos registrados que no representan utilización de fondos, tales como depreciación y amortización de activos y creaciones de reservas, entre otros. El resultado de esta razón con un valor igual o mayor a 1 significa que las utilidades de la empresa generan suficientes flujos de fondos para cubrir los pagos de intereses de las obligaciones financieras adquiridas.

Período Fiscal	Flujos operativos mas intereses	Total Intereses	Cobertura Intereses
Al 31 dic 2001	Q79,480,024	Q63,946,336	1.24
Al 31 dic 2002	Q93,272,307	Q66,272,126	1.41
Al 31 dic 2003	Q90,998,791	Q63,500,477	1.43

5.3.3 Indices financieros de rentabilidad

5.3.3.1 Rendimiento sobre capital

Mide la tasa de rendimiento obtenido por los accionistas respecto a su inversión. Se calcula al dividir las utilidades netas del periodo entre el promedio del capital pagado.

Período Fiscal	Utilidades Netas	Capital pagado	Rendimiento sobre capital
Al 31 dic 2001	Q15,494,939	Q15,000,000	103%
Al 31 dic 2002	Q20,396,995	Q15,000,000	136%
Al 31 dic 2003	Q20,163,646	Q15,000,000	134%

5.3.3.2 Ganancia operativa sobre ingresos

Se obtiene al dividir las utilidades en operación de la empresa dentro del total de ingresos. La relación demuestra el resultado de una buena gestión administrativa y operativa de TARJETAS CUSCATLAN, SOCIEDAD ANONIMA.

Período fiscal	Utilidad en Operación	Ingresos totales	Ganancia Operativa sobre ingresos
Al 31 dic. 2001	Q17,925,276	Q145,268,429	12%
Al 31 dic. 2002	Q29,572,599	Q173,080,561	17%
Al 31 dic. 2003	Q25,032,776	Q171,676,361	15%

5.3.3.3 Margen de utilidad sobre ingresos totales

Esta razón se determina dividiendo las utilidades netas de cada período anual entre el total de ingresos registrados por la empresa. La comparación de esta razón respecto a la razón anterior de ganancia operativa sobre ingresos, demuestran que el nivel de ingresos o gastos provenientes de otras actividades fuera de las operaciones normales de la empresa y la constitución de la provisión de impuesto sobre la renta, no distorcionan los resultados de la gestión operacional de la administración de la empresa. Adicionalmente la estabilidad de la relación se muestra una consistencia en el manejo del negocio y aplicación de políticas.

Período Fiscal	Utilidades netas	Ingresos Totales	Margen de Utilidad sobre ingresos
Al 31 dic 2001	Q15,494,939	Q145,268,429	11%
Al 31 dic 2002	Q20,396,995	Q173,080,561	12%
Al 31 dic 2003	Q20,163,646	Q171,676,361	12%



Diagonal 6, 10-01 Zona 10, Centro Gerencial Las Margaritas,
Torre II, nivel 3 oficina 302, Ciudad de Guatemala, Guatemala
Teléfono: (502) 2250-2121

5.3.3.4 Inmovilización de la inversión

Se obtiene de dividir el activo total menos el activo corriente, dentro del total de activos.

Período Fiscal	Activo total - Activo corriente	Activo total	Inmovilización de la Inversión
Al 31 dic. 2001	Q29,911,500	Q213,601,770	14%
Al 31 dic. 2002	Q29,316,318	Q261,396,177	11%
Al 31 dic. 2003	Q30,712,068	Q299,840,444	10%

6 Informe del Organo de Administración

Se adjuntan los estados financieros auditados por el Licenciado Braulio Salazar, socio de la firma KPMG Aldana Salazar García y Asociados por los periodos fiscales terminados el 31 de diciembre de los años 2001, 2002 y 2003, así como el mensaje del Presidente de UBC Internacional de la Memoria de Labores del año 2003.



Diagonal 6, 10-01 Zona 10, Centro Gerencial Las Margaritas,
Torre II, nivel 3 oficina 302, Ciudad de Guatemala, Guatemala
Teléfono: (502) 2250-2121

FLUJO DE EFECTIVO PROYECTADO

TARJETAS CUSCATLAN, S.A.
FLUJO DE EFECTIVO PROYECTADO
DEL AÑO 2004 AL AÑO 2008
(Cifras en Quetzales)

CONCEPTO	2,004	2,005	2,006	2,007	2,008
INGRESOS					
Intereses y comisiones	157,649,473	168,924,844	181,931,950	195,887,938	210,851,890
Otros ingresos	27,532,795	28,860,882	30,319,288	31,855,328	33,473,219
Emisión de pagarés	45,000,000	75,000,000	75,000,000	40,000,000	40,000,000
TOTAL DE INGRESOS	230,182,268	272,785,726	287,251,238	267,743,266	284,325,109
EGRESOS					
Intereses	41,391,701	42,219,535	44,719,684	46,804,199	48,208,325
Comisiones	24,805,606	29,106,816	32,541,420	36,327,489	40,498,423
Administración	83,489,579	88,106,356	93,132,141	99,182,340	105,831,035
Otros gastos	12,999,247	13,649,209	14,399,916	15,191,911	16,027,466
Inversiones financieras	4,000,000	-	-	-	-
Compra de activas	1,818,971	1,480,431	1,254,517	1,676,408	2,048,724
Pago de dividendos	26,000,000	6,000,000	8,000,000	8,000,000	8,000,000
Cartera de tarjetahabientes	36,000,000	39,900,000	44,800,000	50,200,000	55,400,000
Amortización de pagarés	-	15,000,000	15,000,000	10,000,000	8,000,000
TOTAL DE EGRESOS	230,505,104	235,462,347	253,847,678	267,382,347	284,013,973
SALDO	(322,836)	37,323,379	33,403,560	360,919	311,136
Saldo anterior	16,141,816	15,818,980	16,142,359	16,545,919	16,906,838
Sub-total	15,818,980	53,142,359	49,545,919	16,906,838	17,217,974
Amortización prestamos bancarios	-	37,000,000	33,000,000	-	-
Saldo final de caja	15,818,980	16,142,359	16,545,919	16,906,838	17,217,974



Estados Financieros 2003 - 2002



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 Tarjetas Cuscatlán, S.A.:

Hemos efectuado la auditoría de los balances de situación de Tarjetas Cuscatlán, S.A. al 31 de diciembre de 2003 y 2002, y de los estados conexos de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo 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.

Realizamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Guatemala. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable acerca de que los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye, el examen con base en pruebas selectivas de la evidencia que soporta las cifras y las revelaciones de los estados financieros; la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas efectuadas 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.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Tarjetas Cuscatlán, 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 Normas Internacionales de Información Financiera, promulgadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad.

Lic. Brulio Salazar
Colegiado No.1468

6 de febrero de 2004

Aldana Salazar García y Asociados, S. C.
Una Sociedad Civil Guatemalteca, es firma miembro
de KPMG Internacional, una Cooperativa Suiza

Tarjetas Cuscatlán, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre de 2003 y 2002
(Expresados en quetzales)

Activo	2003 Q	2002 Q
Activo corriente:		
Efectivo (nota 5)	16,141,816	12,138,550
Inversiones en valores comprados bajo acuerdos de reventa (nota 6)	-	9,656,988
Inversiones en valores (nota 7)	30,648,758	19,252,618
Cuentas por cobrar tarjetahabientes (nota 8)	199,220,854	171,114,643
Cuentas por cobrar compañías relacionadas (nota 3)	343,642	1,128,762
Otras cuentas por cobrar (nota 9)	20,596,768	17,313,856
Gastos anticipados (nota 10)	2,176,538	1,474,442
Total del activo corriente	269,128,376	232,079,859
Inversiones en valores a largo plazo (nota 11)	16,020,960	15,451,180
Inversiones en asociadas (nota 12)	6,818,237	5,468,454
Otras inversiones (nota 13)	199,763	179,640
Impuesto diferido activo (nota 30)	60,336	469,338
Bienes recibidos en pago o adjudicados (nota 14)	625,490	502,205
Mobiliario, equipo y mejoras, neto (nota 15)	6,734,786	7,057,183
Otros activos (nota 16)	252,496	188,318
	299,840,444	261,396,177
Pasivo y Patrimonio de los Accionistas		
Pasivo corriente:		
Préstamos bancarios (nota 17)	163,155,332	150,166,513
Porción corriente de préstamos bancarios a largo plazo (nota 20)	20,833,334	23,833,333
Obligaciones con tarjetahabientes (nota 18)	816,319	1,087,753
Cuentas por pagar compañías relacionadas (nota 3)	7,048,920	5,639,477
Cuentas por pagar y gastos acumulados (nota 19)	20,341,021	17,066,807
Total del pasivo corriente	212,194,926	197,793,883
Préstamos bancarios a largo plazo (nota 20)	5,000,000	5,333,334
Créditos diferidos (nota 21)	11,474,437	7,773,567
Provisión para indemnizaciones	1,147,930	762,506
Total del pasivo	229,817,293	211,663,290
Patrimonio de los accionistas:		
Capital en acciones (nota 22)	15,000,000	15,000,000
Reserva legal	3,763,390	2,775,187
Pérdida neta no realizada en valores	(104,519)	(231,137)
Utilidades no distribuidas	51,364,280	32,188,837
Total del patrimonio de los accionistas	70,023,151	49,732,887
Compromisos y contingencias (nota 32)		
	299,840,444	261,396,177

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Expresados en quetzales)

	2003 Q	2002 Q
Ingresos financieros (nota 24)	148,894,493	150,043,646
Gastos financieros (nota 25)	<u>(63,500,477)</u>	<u>(66,272,126)</u>
Margen financiero	<u>85,394,016</u>	<u>83,771,520</u>
Productos por servicios (nota 26)	22,781,868	23,036,915
Gastos por servicios (nota 27)	<u>(12,380,235)</u>	<u>(11,764,503)</u>
	<u>10,401,633</u>	<u>11,272,412</u>
Margen de intermediación	<u>95,795,649</u>	<u>95,043,932</u>
Gastos de operación:		
Generales y de administración (nota 28)	45,660,602	44,983,400
De venta (nota 29)	17,922,271	17,587,933
Provisión para cuentas incobrables	7,180,000	2,900,000
Total de gastos de operación	<u>70,762,873</u>	<u>65,471,333</u>
Utilidad en operación	25,032,776	29,572,599
Ganancia (pérdida) neta por diferencial cambiario	1,683,520	(676,868)
Ganancia neta realizada en valores	474,694	-
Participación en los resultados netos de asociadas	<u>1,125,271</u>	<u>-</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	28,316,261	28,895,731
Impuesto sobre la renta (nota 30)	<u>(8,152,615)</u>	<u>(8,498,736)</u>
Utilidad neta	<u>20,163,646</u>	<u>20,396,995</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Tarjetas Cuscatlán, S.A.

Estados de Patrimonio de los Accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Expresados en quetzales)

	Capital en acciones	Utilidades no distribuidas	Reserva legal	Pérdida neta no realizada en valores	Total del patrimonio de los accionistas
	Q	Q	Q	Q	Q
Saldo al 31 de diciembre de 2002 previamente reportado	15,000,000	31,708,493	2,775,187	(231,137)	49,252,543
Ajuste de períodos anteriores (nota 23)	-	480,344	-	-	480,344
Saldo al 31 de diciembre de 2002 reestructurado	15,000,000	32,188,837	2,775,187	(231,137)	49,732,887
Utilidad neta año 2003	-	20,163,646	-	-	20,163,646
Cambio neto en valuación de valores disponibles para la venta	-	-	-	183,504	183,504
Cambio neto en impuesto diferido por pérdida no realizada en valores	-	-	-	(56,886)	(56,886)
Traslado a reserva legal	-	(988,203)	988,203	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2003	15,000,000	51,364,280	3,763,390	(104,519)	70,023,151

(Continúa)

Estados de Patrimonio de los Accionistas

	Capital en acciones	Utilidades no distribuidas	Reserva legal	Pérdida neta no realizada en valores	Total del patrimonio de los accionistas
	Q	Q	Q	Q	Q
Saldo al 31 de diciembre de 2001 previamente reportado	15,000,000	18,805,202	1,688,827	-	35,494,029
Ajuste de períodos anteriores (nota 23)	-	(314,024)	-	314,024	-
Saldo al 31 de diciembre de 2001 reestructurado	15,000,000	18,491,178	1,688,827	314,024	35,494,029
Utilidad neta año 2002	-	20,396,995	-	-	20,396,995
Dividendos pagados	-	(5,612,976)	-	-	(5,612,976)
Cambio neto en valuación de valores disponibles para la venta				(790,088)	(790,088)
Cambio neto en impuesto diferido por pérdida no realizada en valores				244,927	244,927
Traslado a reserva legal	-	(1,086,360)	1,086,360	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2002	<u>15,000,000</u>	<u>32,188,837</u>	<u>2,775,187</u>	<u>(231,137)</u>	<u>49,732,887</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Tarjetas Cuscatlán, S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Expresados en quetzales)

	2003 Q	2002 Q
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta	20,163,646	20,396,995
Ajustes para conciliar la utilidad neta y los flujos netos de efectivo de las actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	2,051,739	2,195,042
Provisión para cuentas dudosas	7,180,000	2,900,000
Provisión para indemnizaciones	385,424	373,310
Impuesto sobre la renta diferido	352,116	104,411
Amortización de prima en inversiones en valores	41,556	43,125
Pérdida neta en negociación de inversiones	67,846	-
Ganancia neta realizada en valores	(474,694)	-
Participación en los resultados netos de compañías asociadas	(1,125,271)	-
(Ganancia) pérdida neta por fluctuación cambiaria en valuación de inversiones	(1,144,048)	987,298
Utilidad ordinaria antes de cambios en los activos y pasivos de operación	27,498,314	27,000,181
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Flujos de efectivo provistos por reducción de activos y aumento de pasivos:		
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	785,120	2,211,941
Otras cuentas por cobrar	-	3,634,569
Gastos anticipados	-	465,298
Créditos diferidos	3,700,870	2,598,434
Obligaciones con tarjetahabientes	-	431,136
Cuentas por pagar compañías relacionadas	1,409,443	355,532
Cuentas por pagar y gastos acumulados	3,748,908	770,335
Flujos de efectivo usados en aumento de activos y reducción de pasivos:		
Cuentas por cobrar tarjetahabientes	(35,409,496)	(51,147,535)
Otras cuentas por cobrar	(3,282,912)	-
Gastos anticipados	(702,096)	-
Obligaciones con tarjetahabientes	(271,434)	-
Otros activos	(64,178)	(47,492)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	(2,587,461)	(13,727,601)

(Continúa)

Estados de Flujos de Efectivo

	2003 Q	2002 Q
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Recibido por venta de inversiones en valores	18,583,857	11,211,912
Recibido por la venta de mobiliario y equipo	-	61,200
Desembolsos por inversiones en valores	(29,331,627)	(11,399,162)
Aumento neto en inversiones en asociadas	(224,512)	(208,577)
Disminución (aumento) neto en inversiones en valores comprados bajo acuerdos de reventa	9,656,988	(9,656,988)
(Aumento) disminución neta en otras inversiones	(20,123)	1,505,245
Adquisiciones de mobiliario, equipo y mejoras	(1,729,342)	(3,144,615)
Flujos netos de efectivo usados en actividades de inversión	<u>(3,064,759)</u>	<u>(11,630,985)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Aumento neto en préstamos bancarios	9,655,486	28,688,444
Dividendos pagados	-	(5,612,976)
Flujos netos de efectivo procedentes de actividades de financiamiento	<u>9,655,486</u>	<u>23,075,468</u>
Aumento (disminución) neta en el efectivo	4,003,266	(2,283,118)
Efectivo al inicio del año	12,138,550	14,421,668
Efectivo al final del año	<u>16,141,816</u>	<u>12,138,550</u>

Transacciones No Monetarias:

1. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2003, saldos de tarjetahabientes por valor de Q10,278,104 (Q2,965,487 en 2002) se cargaron directamente contra la provisión para cuentas de dudosa recuperación.
2. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002, bienes inmuebles por valor de Q123,285 y Q59,222 respectivamente, fueron adjudicados a la Compañía en pago de cuentas por cobrar a tarjetahabientes y préstamos recuperados por gestión de cobro.
3. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002, se registró una ganancia (pérdida) neta no realizada en valores disponibles para la venta por valor de Q183,504 y (Q790,088) respectivamente.

(Continúa)

Tarjetas Cuscatlán, S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

4. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002, impuesto diferido por valor de (Q56,886) y Q244,927 se registró contra la cuenta de pérdida neta no realizada en valores disponibles para la venta.

Información suplementaria sobre los Flujos de Efectivo:

	2003 Q	2002 Q
Cargos por servicio e intereses percibidos	<u>118,679,182</u>	<u>121,728,998</u>
Comisiones percibidas	<u>28,999,661</u>	<u>27,474,168</u>
Comisiones pagadas	<u>42,304,920</u>	<u>42,864,705</u>
Intereses pagados	<u>21,269,406</u>	<u>23,075,668</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.



Notas a los Estados Financieros

31 diciembre de 2003 y 2002

(Expresados en quetzales)

1 Constitución y Operaciones

Tarjetas Cuscatlán, S.A. (“la Compañía”) fue constituida bajo las leyes de la República de Guatemala el 23 de agosto de 1993 por tiempo indefinido con la denominación social de Crediclub, S.A.. El 8 de agosto de 1994 se modificó la denominación social a Acceso, S.A. y el 21 de marzo de 2003 se modificó la denominación social a Tarjetas Cuscatlán, S.A.

Tarjetas Cuscatlán, S.A. está domiciliada en Guatemala y lleva sus registros contables en Quetzales. Su actividad principal consiste en la emisión, administración y operación de tarjetas de crédito y débito, principalmente las tarjetas locales e internacionales: Plata, Paiz y Delta Banco Cuscatlán con la membresía de VISA.

El propietario de Tarjetas Cuscatlán, S.A. es la entidad Grupo Cuscatlán Guatemala, Sociedad Anónima, organizada bajo las leyes de la República de Guatemala.

Las oficinas de Tarjetas Cuscatlán, S.A. están ubicadas en Diagonal 6, 10-01, zona 10, Centro Gerencial Las Margaritas, Torre II, Nivel III, Guatemala. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 la Compañía tenía un total de 12 empleados; adicionalmente contrata servicios administrativos, de mercadeo, de ventas y servicios de cobranza con compañías relacionadas.

2 Resumen de Políticas Significativas de Contabilidad

a Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros de la Compañía, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”) y las interpretaciones emitidas por el Comité Permanente de Interpretaciones de la “IASB”.

b Base de Preparación

Los estados financieros están expresados en Quetzales, la moneda de curso legal en Guatemala.

Los estados financieros se prepararon sobre la base de valor razonable para activos y pasivos financieros disponibles para la venta, excepto aquellos para los cuales no hay una medida confiable de valor razonable. Otros activos y pasivos financieros, así como activos y pasivos no financieros, se presentan al costo amortizado o al costo histórico.

Notas a los Estados Financieros

c Activos en Moneda Extranjera

Los activos en moneda extranjera se presentan a su valor equivalente en quetzales utilizando la tasa de cambio que estaba vigente al final del año.

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.

d Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a su 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 en los resultados del ejercicio.

e Instrumentos Financieros

Se conoce como instrumento financiero a cualquier contrato que origine un activo financiero en una compañía y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial en una compañía. Los instrumentos financieros incluyen: Cuentas por cobrar, préstamos, inversiones, obligaciones y cuentas por pagar.

(e.1.) Clasificación

Los instrumentos financieros se clasifican a la fecha de compra, basados en la capacidad e intención de venderlos o mantenerlos hasta su vencimiento.

Las clasificaciones efectuadas por la Compañía se detallan a continuación:

Valores para Negociar

Los valores para negociar se presentan a su valor razonable y son aquellos que han sido adquiridos con la intención de generar una ganancia por las fluctuaciones a corto plazo del precio. Las fluctuaciones en el valor razonable de estos valores se reconocen en la utilidad o pérdida neta del período.

Valores Disponibles para la Venta

Los valores disponibles para la venta son activos financieros que no se clasifican dentro de las categorías de: Valores para negociar, mantenidos hasta su vencimiento u originados por la compañía.

Los instrumentos disponibles para la venta incluyen colocaciones en instrumentos de deuda.

Notas a los Estados Financieros

Los valores mantenidos como disponibles para la venta se presentan a su valor razonable y los intereses devengados y dividendos se reconocen como ingresos del período.

Los cambios en el valor razonable de estos valores, si los hubiese, se registran directamente en el patrimonio neto hasta que los valores sean vendidos o se determine que éstos han sufrido un deterioro de valor. En estos casos, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente y reconocidas en el patrimonio neto se incluyen en la utilidad o pérdida neta del año. Las cifras por el año terminado el 31 de diciembre de 2002 fueron reestructuradas para mantener uniformidad en la aplicación de esta política.

Valores Mantenidos hasta su Vencimiento

Las inversiones para tenencia hasta su vencimiento son valores que la Compañía tiene la intención y la posibilidad de mantener hasta su vencimiento. Estos valores consisten en instrumentos de deuda, los cuales se presentan sobre la base de costo amortizado. Cualquier valor que experimente una reducción de valuación que no sea de carácter temporal, se rebaja a su valor razonable mediante un cargo a los resultados del período.

Préstamos Originados y Cuentas por Cobrar

Los préstamos originados y cuentas por cobrar son préstamos y cuentas por cobrar creados por la Compañía para suministrar dinero directamente a un deudor.

(e.2.) Reconocimiento

La Compañía reconoce los activos financieros mantenidos para negociar y activos disponibles para la venta en la fecha de la compra de los activos. Desde esa fecha, se reconoce cualquier pérdida o ganancia que provenga de los cambios del valor razonable de los activos.

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento y los préstamos y cuentas por cobrar originados se reconocen el día de la transacción.

(e.3.) Medición

Los instrumentos financieros se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos directamente atribuibles a la transacción. Todos los instrumentos negociables y todos los activos disponibles para la venta se miden a su valor razonable después del reconocimiento inicial, a menos que alguno de los instrumentos no tenga un precio de mercado cotizado en un mercado activo, y cuyo valor razonable no pueda ser medido de manera confiable y se establece al costo, incluyendo los costos directamente atribuibles a la transacción menos las pérdidas por deterioro.

Notas a los Estados Financieros

Todos los pasivos financieros no negociables, los préstamos y las cuentas por cobrar originadas, así como los activos mantenidos hasta su vencimiento, se miden al costo amortizado menos las pérdidas por deterioro.

El costo amortizado se aproxima al que se calcula con el método de tasa efectiva de interés. Las primas y los descuentos, incluyendo los costos iniciales de la transacción se incluyen en el valor en libros del instrumento relacionado y se amortizan sobre la base de línea recta durante la vida del instrumento, que se aproximaría al aplicárseles la tasa efectiva de interés del instrumento.

(e.4.) Principios de Medición del Valor Razonable

El valor razonable es la cantidad por la cual puede ser intercambiado un activo, entre un comprador y un vendedor experimentados, en una transacción libre. El valor razonable de los instrumentos financieros se basa en su precio cotizado en el mercado en la fecha del balance de situación sin ninguna deducción por costos de transacción. En aquellos instrumentos que no tienen un precio de mercado cotizado en un mercado activo, y cuyo valor razonable no puede ser medido de manera confiable, la administración estima que el valor razonable es similar a su valor en libros.

KPMG

(e.5.) Ganancias y Pérdidas en Mediciones Posteriores

Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable de los activos disponibles para la venta se reconocen directamente en el patrimonio de los accionistas. Cuando el activo financiero se vende, se recupera o se dispone de las ganancias o pérdidas acumuladas en el patrimonio, y se trasladan al estado de resultados.

Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable de instrumentos negociables se reconocen en el estado de resultados.

(e.6.) Instrumentos Específicos

En donde fue práctico, la administración efectuó las siguientes suposiciones para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el balance de situación:

Efectivo, cuentas por cobrar y cuentas por pagar

Para estos instrumentos financieros, el valor en los libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

Cuentas por Cobrar a Tarjetahabientes

El valor razonable de las cuentas por cobrar a tarjetahabientes con vencimientos de un año o menos, se aproxima a su valor razonable, por su naturaleza a corto plazo.

Notas a los Estados Financieros

La administración ha determinado que el valor razonable de las cuentas por cobrar a tarjetahabientes con vencimiento a más de un año, se aproxima al valor en libros, ya que no existen diferencias significativas entre las tasas de interés implícitas en los instrumentos y las tasas de interés ofrecidas en el mercado, con los mismos términos y condiciones.

Inversiones

Para estos valores, el valor razonable se basa en cotizaciones de precios de mercado proporcionados por entidades que operan como corredores de bolsa en Estados Unidos de América y Europa. En aquellos instrumentos que no tienen un precio de mercado cotizado en un mercado activo, y cuyo valor razonable no puede ser medido de manera confiable, la administración estima que el valor razonable es similar a su valor en libros.

Préstamos y Obligaciones

El valor en libros de los préstamos y obligaciones con vencimiento de un año o menos, se aproxima a su valor razonable, por su naturaleza a corto plazo.

La administración ha determinado que el valor razonable de los préstamos y obligaciones con vencimiento a más de un año, se aproxima al valor en libros, ya que no existen diferencias significativas entre las tasas de interés implícitas en los instrumentos y las tasas de interés ofrecidas en el mercado, con los mismos términos y condiciones.

Las estimaciones del valor razonable se efectúan a una fecha determinada, y se basan en informaciones de mercado y de los instrumentos financieros. Estas estimaciones, por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos de juicio significativo, por lo tanto, no pueden determinarse con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones puede afectar en forma significativa las estimaciones.

f Gestión de Riesgos

Los instrumentos financieros exponen a la Compañía a varios tipos de riesgos. El Consejo de Administración de la Compañía ha aprobado una política de administración de riesgos la cual: a) identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesta la Compañía; b) ha creado los Comités de Activos y Pasivos y de Créditos, conformados por ejecutivos clave, los cuales se encargan de monitorear, controlar y administrar prudentemente los riesgos, así como de establecer límites para cada uno de dichos riesgos (ver nota 33).

Notas a los Estados Financieros

- g Intereses por Financiamiento**
 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, cuyos intereses 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 (k) posterior, 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 Ingreso por Cargos Administrativos**
 A partir del año 2003, la Compañía cobra a los tarjetahabientes una cuota por cargos administrativos. Esta cuota cubre el derecho a los servicios y beneficios adicionales otorgados por la tenencia de la tarjeta de crédito.
- j Comisiones Cobradas a Establecimientos Afiliados**
 La Compañía recibe una comisión sobre los consumos que los clientes efectúan en los establecimientos afiliados locales e internacionales, con base en el reglamento operativo de VISA International, la cual oscila entre 0.5% y 4%. Dichas comisiones se reconocen como producto en el momento en que se reciben las cuotas de reembolso para el intercambio de transacciones, ya que hasta en ese instante las mismas se consideran percibidas y devengadas.
- k Cuentas por Cobrar Tarjetahabientes**
 Para efectos de cobros, los saldos de las cuentas por cobrar tarjetas de crédito están divididos en seis ciclos, cuyas fechas de corte mensual son a los 6, 10, 14, 18, 22 y 26 días de cada mes. Para efectos de cierres contables mensuales, los saldos se acumulan hasta el último día del mes.
- l 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.

Notas a los Estados Financieros

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.

m Provisión para Cuentas de Dudosa Recuperación

La Compañía registra una provisión para cartera de tarjetahabientes, para cubrir los saldos que pudieran considerarse de difícil recuperación. Los saldos que se consideran incobrables se cargan a la provisión, la cual se incrementa durante el año con el valor de los saldos que se van considerando de dudosa recuperación. De recuperarse algún saldo que hubiere sido dado de baja contra la provisión en un período anterior, dicho monto se registra como producto del período en que haya sido recuperado. Adicionalmente, la administración de la compañía considera de tiempo en tiempo, la creación de reservas adicionales voluntarias.

n Intereses por Inversiones

Los ingresos por intereses en inversiones en valores se reconocen en el estado de resultados conforme se acumulan. El ingreso por intereses incluye la amortización de cualquier descuento o prima entre el monto inicial de un instrumento que genera interés y su monto al vencimiento calculado sobre una base de tasa de interés efectiva.

ñ Inversiones en Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa

La Compañía mantiene transacciones de valores comprados bajo acuerdos de reventa a fechas futuras y a precios acordados. Estos valores se presentan en una cuenta de activo, y los mismos generalmente se mantienen contabilizados a valor de costo. El ingreso por interés reconocido por los acuerdos de reventa se calcula utilizando el método de interés efectivo. El interés se refleja como ingreso por interés en el estado de resultados y el interés acumulado por cobrar en el balance de situación.

o Inversiones en Asociadas

Las inversiones en asociadas se componen de acciones y participaciones en sociedades.

Las inversiones con una participación menor al 20% del capital pagado de la entidad en que se posee la inversión, se registran bajo el método de costo. En el estado de resultados se registran ingresos de la inversión sólo en la medida que la compañía recibe el producto de la distribución de ganancias acumuladas, después de la fecha de adquisición.

Tarjetas Cuscatlán, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Las inversiones en acciones con una participación mayor al 20% del capital pagado de la entidad en que se posee la inversión, se registran bajo el método de participación. En el estado de resultados se registra la proporción de los resultados de las operaciones de las empresas asociadas que corresponden a la compañía.

p Mobiliario, Equipo y Mejoras

Activos Adquiridos

El mobiliario, equipo y mejoras, se presentan al costo de adquisición neto de la depreciación y amortización acumuladas y pérdidas por deterioro.

Desembolsos Posteriores a la Adquisición

Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan únicamente cuando incrementan los beneficios económicos futuros, mientras que los desembolsos por reparaciones y mantenimiento se cargan contra los resultados a medida que se incurren.

q Depreciación y Amortización

La depreciación y amortización se cargan a las operaciones corrientes utilizando el método de línea recta y aplicando tasas basadas en la vida útil estimada de los activos, las cuales se detallan a continuación:

Mejoras a propiedades	10 años
Mobiliario y equipo	5 años
Equipo de computación	3 y 5 años
Software	3 años

r Bienes Recibidos en Pago o Adjudicados

Los bienes recibidos en pago o adjudicados corresponden a bienes inmuebles adjudicados a la compañía en pago de préstamos y cuentas por cobrar a tarjetahabientes. Estos bienes se registran al valor del capital más intereses insolutos y gastos adeudados, deduciendo de la suma total, si fuese necesario, cualquier valor por exceso de su valor razonable o de realización, cuyo monto se reconoce como gasto en el estado de resultados.

s Deterioro de Activos

Los valores corrientes de los activos de la Compañía se revisan a la fecha del balance para determinar si hay indicativos de deterioro. Si dicho indicativo existe, se estima el valor recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor neto en libros del activo excede su valor de recuperación.

t Cuentas por Pagar y Gastos Acumulados

Las cuentas por pagar y gastos acumulados se registran al costo.

Notas a los Estados Financieros

- u Provisiones**
Una provisión se reconoce en el balance de situación cuando la compañía tiene una obligación legal o implícita como resultado de acontecimientos pasados y es probable que se requieran recursos de los beneficios económicos para cancelar la obligación, la cual puede estimarse razonablemente.
- v Impuesto sobre la Renta**
Corriente:
El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto estimado a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas vigentes a la fecha de los estados financieros.
Diferido:
El impuesto sobre la renta diferido representa el monto de impuestos por pagar y/o cobrar en años futuros, que resultan de diferencias temporales en los saldos de activos y pasivos, utilizando las tasas impositivas a la fecha de los estados financieros. Se espera compensar estas diferencias temporales en fechas futuras. Si se determina que el activo o pasivo de impuesto diferido no se podrá realizar en años futuros, éstos se reducen total o parcialmente.
- w Reserva Legal**
De acuerdo con los artículos 36 y 37 del Código de Comercio de Guatemala, las sociedades constituidas en Guatemala deberán separar anualmente como mínimo el cinco por ciento (5%) de la utilidad neta contable 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 al cierre del ejercicio inmediato anterior, sin perjuicio de seguir reservando el cinco por ciento (5%) anual mencionado anteriormente.
- x Indemnizaciones**
De acuerdo con las leyes 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 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.

Tarjetas Cuscatlán, S.A.

Notas a los Estados Financieros

y Provisión para Programa de Fidelidad

La Compañía registra una provisión sobre los consumos efectuados por los tarjetahabientes para cubrir las promociones de puntos ofrecidos en el programa de fidelidad. Dichos puntos son acumulables por tiempo indefinido y son canjeables por boletos aéreos o artículos promocionales, según los puntos acumulados.

La provisión para el programa de fidelidad cubre la totalidad de los puntos acreditados a los tarjetahabientes.

z Uso de Estimaciones

La administración de la Compañía ha efectuado un número de estimaciones y supuestos relacionados al informe de activos, pasivos, resultados y la revelación de pasivos contingentes; al preparar estos estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. La estimación importante que es particularmente susceptible a cambios significativos se relaciona con la determinación de la provisión para cuentas de dudosa recuperación.

3 Saldos y Transacciones con Compañías Relacionadas

Tarjetas Cuscatlán, S.A. mantiene transacciones y relaciones con compañías relacionadas. Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2003 y 2002, los estados financieros presentan las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2003 Q	2002 Q
<u>Ingresos</u>		
Intereses en inversiones en valores	1,314,142	1,289,661
Intereses en cuentas de depósitos en cuentas corrientes	66,745	97,573
Intereses en inversiones en valores comprados bajo acuerdos de reventa	32,528	1,548
	<u>1,413,415</u>	<u>1,388,782</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Banco Cuscatlán de Guatemala, S.A.:		
Intereses y comisiones sobre préstamos bancarios	5,461,653	4,009,488
Comisiones por operaciones de factoraje	41,022,552	41,429,331
	<u>46,484,205</u>	<u>45,438,819</u>

Tarjetas Cuscatlán, S.A.

Notas a los Estados Financieros

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2003 Q	2002 Q
<u>Gastos de administración</u>		
Servicios administrativos y de mercadeo:		
Desarrollos Katmandú, S.A.	10,550,000	10,120,000
Procedimiento Industrial, S.A.	9,200,000	8,625,000
Asesores Administrativos, S.A.	3,600,000	3,600,000
Arrendamiento de inmueble:		
Plata, S.A.	2,100,000	2,750,000
Servicios de cobranza:		
Solvencia, S.A.	780,000	860,000
	26,230,000	25,955,000

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los estados financieros presentan los siguientes saldos con compañías relacionadas:

	31 de diciembre	
	2003 Q	2002 Q
KPMG		
Depósitos en cuentas corrientes:		
Banco Cuscatlán de Guatemala, S.A.	1,307,293	404,360
Banco Cuscatlán de El Salvador	815	479
	1,308,108	404,839
Inversiones en valores:		
Banco Cuscatlán de Costa Rica	16,020,960	15,451,180
Inversiones en valores comprados bajo acuerdos de reventa:		
Banco Cuscatlán de Guatemala, S.A.	-	9,656,988
Cuentas por cobrar:		
Banco Cuscatlán de Guatemala, S.A.	126,506	170,015
Desarrollos Katmandú, S.A.	82,813	77,265
Procedimiento Industrial, S.A.	62,544	74,851
Asesores Administrativos, S.A.	38,221	28,974
Van	310,084	351,105

Tarjetas Cuscatlán, S.A.

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre	
	2003	2002
	Q	Q
Vienen	310,084	351,105
Banco Cuscatlán de Costa Rica	4,848	37,590
Crediclub, S.A.	28,710	27,689
Plata, S.A.	-	712,378
	343,642	1,128,762
Préstamos bancarios:		
Banco Cuscatlán de Guatemala, S.A.	19,314,763	19,649,079
Cuentas por pagar:		
Desarrollos Katmandú, S.A.	3,277,650	2,547,798
Procedimiento Industrial, S.A.	2,743,329	2,252,959
Plata, S.A.	789,621	-
Solvencia, S.A.	238,320	166,720
Asesores Administrativos, S.A.	-	672,000
	7,048,920	5,639,477

KPMG

Transacciones con Directivos y Ejecutivos

Los directores y ejecutivos han recibido préstamos otorgados por la Compañía a través de las operaciones con tarjeta de crédito que al 31 de diciembre de 2003 y 2002 ascienden a Q468,734 y Q627,484, respectivamente.

4 Activos Sujetos a Restricciones

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los activos sujetos a restricciones son los siguientes:

Activo	31 de diciembre		Causa de la restricción
	2003	2002	
	Q	Q	
Inversiones en valores	1,602,096	1,545,118	Depósito a plazo - garantía sobre cartas de crédito stand by a favor de Visa Internacional (ver nota 7).

Notas a los Estados Financieros

5 Efectivo

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2003	2002
	Q	Q
Caja	15,247	10,150
Bancos locales	12,168,639	9,771,547
Bancos del exterior	3,957,930	2,356,853
	<u>16,141,816</u>	<u>12,138,550</u>

Al 31 de diciembre de 2003 el saldo de bancos del exterior corresponde a US\$494,094 (US\$305,071 en 2002) convertidos a la tasa bancaria de cierre (véase nota 2c).

6 Inversiones en Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa

Al 31 de diciembre de 2002 el saldo de esta cuenta corresponde a una inversión en un contrato de reporto por valor de US\$1,250,000 garantizado con Certificados Representativos de Bonos del Tesoro emitidos por el Gobierno de la República de Guatemala.

KPMG

La inversión devengaba una tasa de interés de 3.5% anual y venció el 3 de enero de 2003.

7 Inversiones en Valores

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2003	2002
	Q	Q
Valores disponibles para la venta	29,046,662	17,707,500
Valores mantenidos hasta su vencimiento	1,602,096	1,545,118
	<u>30,648,758</u>	<u>19,252,618</u>

Valores Disponibles para la Venta

Los valores disponibles para la venta consisten en instrumentos de deuda. La Compañía compra estos valores con la intención de venderlos en el futuro.

El valor razonable utilizado para los diferentes tipos de valores disponibles para la venta se obtuvo de cotizaciones de precios de mercado proporcionados por entidades que operan como corredores de bolsa en Estados Unidos de América y Europa.

Tarjetas Cuscatlán, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Los valores disponibles para la venta se detallan a continuación:

	31 de diciembre 2003	
	Valor Costo Q	Valor Razonable Q
Bonos emitidos por Banco Central de Costa Rica con una tasa de interés de 7.25% anual y vencimiento en agosto de 2004	8,021,597	8,021,597
Bonos emitidos por el Gobierno de la República de El Salvador con una tasa de interés de 8.5% anual y vencimiento en julio de 2011	13,046,164	13,194,821
Bonos emitidos por el Gobierno de la República de El Salvador con una tasa de interés de 8.25% anual y vencimiento en abril de 2032	8,130,378	7,830,244
	<u>29,198,139</u>	<u>29,046,662</u>

KPMG

	31 de diciembre 2002	
	Valor Costo Q	Valor Razonable Q
Bonos emitidos por Banco Central de Costa Rica con una tasa de interés de 7.25% anual y vencimiento en agosto de 2004	7,753,467	7,753,467
Bonos emitidos por el Gobierno de la República de Costa Rica con una tasa de interés de 8.11% anual y vencimiento en febrero de 2012	7,937,384	7,744,245
Bonos emitidos por el Gobierno de la República de El Salvador con una tasa de interés de 8.25% anual y vencimiento en abril de 2032	2,351,629	2,209,788
	<u>18,042,480</u>	<u>17,707,500</u>

Al 31 de diciembre de 2003 el saldo de valores disponibles para la venta corresponde a inversiones en moneda extranjera por US\$3,626,083 (US\$2,292,058 en 2002) convertidos a la tasa bancaria de cierre (véase nota 2c).

Notas a los Estados Financieros

Valores Mantenidos hasta su Vencimiento

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el saldo de valores mantenidos hasta su vencimiento corresponde a depósitos a plazo en Citibank, N.A. por valor de US\$200,000 para cada año.

Estos depósitos garantizan el contrato de servicios con Visa International Service Association mediante una carta de crédito stand by en garantía.

Al 31 de diciembre de 2003, estos depósitos devengan tasas de interés anual de 0.72% y 0.92% (1.77% y 2.06% en 2002), con vencimiento de US\$100,000 el 4 de marzo de 2004 y US\$100,000 el 27 de agosto de 2004.

8 Cuentas por Cobrar Tarjetahabientes

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2003 Q	2002 Q
Tarjeta de crédito:		
Tarjetas VISA	290,848,683	294,808,900
Tarjetas de marca propia	1,749,878	1,705,174
Extrafinanciamiento	51,770,339	33,174,714
Préstamos reestructurados	20,486,428	15,361,048
	<u>364,855,328</u>	<u>345,049,836</u>
Menos:		
Operaciones de factoraje (nota 32 a.)	(136,606,275)	(141,808,890)
Provisión para cuentas de dudosa recuperación	(29,028,199)	(32,126,303)
	<u>199,220,854</u>	<u>171,114,643</u>

- a. Los porcentajes de tasas de interés anual promedio que devengan las cuentas por cobrar a tarjetahabientes se detallan a continuación:

	31 de diciembre	
	2003	2002
Tarjeta de crédito	20.0%	41.1%
Extrafinanciamiento	20.9%	26.8%
Préstamos reestructurados	19.9%	17.1%

- b. Los saldos de préstamos reestructurados 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 por diversas razones.

Tarjetas Cuscatlán, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- c. Los saldos de extrafinanciamiento corresponden a programas de créditos personales pre-autorizados.
- d. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los créditos morosos en estado de no acumulación de intereses ascienden a Q26,857,293 y Q26,791,862, respectivamente.
- e. El movimiento de la provisión para cuentas de dudosa recuperación por los años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002 es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2003 Q	2002 Q
Saldo al inicio del año	(32,126,303)	(32,191,790)
Provisión cargada a los resultados del año	(7,180,000)	(2,900,000)
Créditos aplicados a la reserva	10,278,104	2,965,487
Saldo al final de año	<u>(29,028,199)</u>	<u>(32,126,303)</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.

La administración de la Compañía considera adecuado el saldo de la provisión para cuentas de dudosa recuperación, basado en su evaluación de la potencialidad de cobro de la cartera.

9 Otras Cuentas por Cobrar

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2003 Q	2002 Q
Operaciones Crediticias, S. A.	6,104,621	6,104,621
Tarjetas Acceso de El Salvador, S.A. de C.V.	4,627,279	4,774,854
Impuesto sobre la Renta	2,820,793	324,985
Intercambio internacional	2,040,431	777,385
Anticipo para adquisición de software	1,107,026	-
Intereses sobre inversiones en valores	706,473	425,556
Consumos en investigación	617,183	674,150
Cuentas por liquidar	614,549	419,173
Operadores Gerenciales, S. A.	485,029	485,029
Intercambio local	440,930	306,228
Préstamos fiduciarios	343,756	628,361
Van	<u>19,908,070</u>	<u>14,920,342</u>

Notas a los Estados Financieros

		31 de diciembre	
		2003	2002
		Q	Q
	Vienen	19,908,070	14,920,342
	Operadora de Tiendas, S. A.	159,146	73,764
	Compañía de Procesamiento de Medios de Pago de Guatemala (anticipos a emisores)	-	1,848,750
	Otras	529,552	471,000
		<u>20,596,768</u>	<u>17,313,856</u>

10 Gastos Anticipados

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

		31 de diciembre	
		2003	2002
		Q	Q
	Proveeduría	1,047,098	1,076,199
	Gastos diversos anticipados	629,862	221,039
	Tarjetas plásticas	496,471	175,030
	Seguros anticipados	3,107	2,174
		<u>2,176,538</u>	<u>1,474,442</u>

11 Inversiones en Valores a Largo Plazo

Esta cuenta incluye valores en instrumentos de deuda clasificados como valores mantenidos hasta su vencimiento debido a que la compañía los adquirió con la intención y la posibilidad de mantenerlos hasta su vencimiento.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el saldo de esta cuenta corresponde a una inversión en Bonos Estandarizados Seriados emitidos por Banco Cuscatlán de Costa Rica por un valor nominal de US\$2,000,000; con una tasa de interés de 8.25% anual y vencimiento en julio de 2006.

12 Inversiones en Asociadas

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

		31 de diciembre	
		2003	2002
		Q	Q
Inversiones valuadas por Método de Costo:			
	Acceso de Nicaragua; 1 acción, con un valor nominal de 9,800 córdobas y con una participación de 2%	-	6,033
	Van	<u>-</u>	<u>6,033</u>

Tarjetas Cuscatlán, S.A.

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre	
	2003 Q	2002 Q
Vienen	-	6,033
Inversiones valuadas por Método de Participación:		
Acciones de Red Integral, S.A.; 40,000 acciones con valor nominal de Q100 cada una y con una participación de 25%	1,432,197	1,665,682
Acciones de Compañía de Procesamiento de Medios de Pago de Guatemala (Bahamas) S.A. y subsidiaria; 3,740 acciones (3,625 en 2002) con valor nominal de \$1.00 cada una, y con una participación de 31.33% (36.25% en 2002)	5,339,498	3,761,465
Acciones de Servicios Virtuales, S.A.; con una participación de 25%	46,542	35,274
	<u>6,818,237</u>	<u>5,462,421</u>
	<u>6,818,237</u>	<u>5,468,454</u>



13 Otras Inversiones

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el saldo de esta cuenta corresponde a una inversión en Certificados en Proyecto de Reforestación de Compañía de Madera, S.A. (CODEMA).

De acuerdo con la Ley Forestal (Decreto No. 70-89) las inversiones en proyectos de reforestación son redimibles a partir del décimo año contado a partir del primer desembolso. Para el caso de la compañía serán redimibles a partir del 25 de octubre del año 2007.

La redención se efectuará con el producto que se obtenga de la venta de los recursos (bosques) generados por dicha inversión. Las mismas no generan intereses, son negociables mediante simple endoso y deducibles del impuesto sobre la renta hasta el 50% del impuesto a pagar.

14 Bienes Recibidos en Pago o Adjudicados

El saldo de esta cuenta corresponde a bienes inmuebles recibidos en pago de cuentas por cobrar a tarjetahabientes.

La administración considera que el valor de realización de estos bienes será superior al valor registrado en libros.

Notas a los Estados Financieros

15 Mobiliario, Equipo y Mejoras

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	2003					
	Q					
	Equipo de compu- tación	Mobiliario y Equipo	Mejoras a propiedades ajenas	Software	Vehiculos	Total
Costo:						
Saldo al inicio del año	12,604,967	1,637,077	8,012,866	2,248,766	-	24,503,676
Compras	654,767	912,215	-	-	162,360	1,729,342
Ventas y retiros	-	-	-	-	-	-
Saldo al final del año	<u>13,259,734</u>	<u>2,549,292</u>	<u>8,012,866</u>	<u>2,248,766</u>	<u>162,360</u>	<u>26,233,018</u>
Depreciación y amortiza- ción acumuladas:						
Saldo al inicio del año	(9,984,813)	(1,310,184)	(4,449,904)	(1,701,592)	-	(17,446,493)
Gasto del año	(790,766)	(200,345)	(801,287)	(240,399)	(18,942)	(2,051,739)
Ventas y retiros	-	-	-	-	-	-
Saldo al final del año	<u>(10,775,579)</u>	<u>(1,510,529)</u>	<u>(5,251,191)</u>	<u>(1,941,991)</u>	<u>(18,942)</u>	<u>(19,498,232)</u>
Saldos netos:						
Al 1 de enero de 2003	<u>2,620,154</u>	<u>326,893</u>	<u>3,562,962</u>	<u>547,174</u>	<u>-</u>	<u>7,057,183</u>
Al 31 de diciembre de 2003	<u>2,484,155</u>	<u>1,038,763</u>	<u>2,761,675</u>	<u>306,775</u>	<u>143,418</u>	<u>6,734,786</u>
	2002					
	Q					
	Equipo de compu- tación	Mobiliario y Equipo	Mejoras a propiedades ajenas	Software	Total	
Costo:						
Saldo al inicio del año	10,341,853	1,470,797	8,012,866	1,594,745	21,420,261	
Compras	2,263,114	166,280	-	715,221	3,144,615	
Ventas y retiros	-	-	-	(61,200)	(61,200)	
Saldo al final del año	<u>12,604,967</u>	<u>1,637,077</u>	<u>8,012,866</u>	<u>2,248,766</u>	<u>24,503,676</u>	
Depreciación y amortiza- ción acumuladas:						
Saldo al inicio del año	(9,062,919)	(1,165,702)	(3,648,618)	(1,374,212)	(15,251,451)	
Gasto del año	(921,894)	(144,482)	(801,286)	(327,380)	(2,195,042)	
Ventas y retiros	-	-	-	-	-	
Saldo al final del año	<u>(9,984,813)</u>	<u>(1,310,184)</u>	<u>(4,449,904)</u>	<u>(1,701,592)</u>	<u>(17,446,493)</u>	
Saldos netos:						
Al 1 de enero de 2002	<u>1,278,934</u>	<u>305,095</u>	<u>4,364,248</u>	<u>220,533</u>	<u>6,168,810</u>	
Al 31 de diciembre de 2002	<u>2,620,154</u>	<u>326,893</u>	<u>3,562,962</u>	<u>547,174</u>	<u>7,057,183</u>	

Tarjetas Cuscatlán, S.A.

Notas a los Estados Financieros

16 Otros Activos

El saldo de esta cuenta corresponde a los aportes mensuales que efectúa la compañía a la Asociación Solidarista en función del número de empleados y de los acuerdos correspondientes. Este monto será devuelto gradualmente a la compañía en función del retiro de cada empleado.

17 Préstamos Bancarios

El detalle de esta cuenta al 31 de diciembre es el siguiente:

Préstamo otorgado por	2003 Q	2002 Q	Tipo de préstamo	Venci- miento
Banco Internacional, S.A.	18,000,000	-	Fiduciario	27/07/2004
Banco Reformador, S.A.	10,000,000	10,000,000	Fiduciario	09/08/2004
Banco Reformador, S.A.	10,000,000	10,000,000	Fiduciario	16/12/2004
Banco Internacional, S.A.	5,000,000	5,000,000	Fiduciario	09/12/2004
Banco Reformador, S.A.	5,000,000	5,000,000	Fiduciario	21/08/2004
Banco Reformador, S.A.	5,000,000	5,000,000	Fiduciario	22/08/2004
Banco Industrial, S.A.	5,000,000	5,000,000	Fiduciario	03/09/2004
Banco del Quetzal, S.A.	-	5,000,000	Fiduciario	15/06/2003
Banco Internacional, S.A.	-	10,000,000	Fiduciario	08/04/2003
Banco Internacional, S.A.	-	10,000,000	Fiduciario	08/04/2003
Banco G&T Continental, S.A.	15,273,201	-	Cuenta corriente	4/12/2004
Banco Reformador, S.A.	15,000,000	14,983,549	Cuenta corriente	22/08/2004
Banco Cuscatlán de Guatemala, S.A.	13,987,973	13,989,011	Cuenta corriente	18/12/2004
Banco Industrial, S.A.	10,000,000	8,000,000	Cuenta corriente	12/11/2004
Banco del Quetzal, S.A.	9,000,000	-	Cuenta corriente	16/11/2004
Banco Agro Mercantil, S.A.	8,597,076	12,830,690	Cuenta corriente	21/01/2004
Banco de Exportación, S.A.	8,000,000	-	Cuenta corriente	18/11/2004
Banco Industrial, S.A.	5,800,000	-	Cuenta corriente	24/11/2004
Banco del Quetzal, S.A.	5,000,000	-	Cuenta corriente	16/11/2004
Lloyds Bank	4,962,772	6,937,648	Cuenta corriente	31/05/2004
Banco Cuscatlán de Guatemala, S.A.	4,993,456	4,993,401	Cuenta corriente	24/01/2004
Banco Agro Mercantil, S.A.	3,425,878	4,290,350	Cuenta corriente	02/01/2004
Van	162,040,356	131,024,649		

Notas a los Estados Financieros

Préstamo otorgado por	2003 Q	2002 Q	Tipo de préstamo	Venci- miento
Vienen	162,040,356	131,024,649		
Banco Internacional, S.A.	1,114,976	518,294	Cuenta corriente	08/04/200.
Banco G&T Continental, S.A.	-	9,813,326	Cuenta corriente	02/03/200.
Banco G&T Continental, S.A.	-	4,911,459	Cuenta corriente	19/11/200.
Banco del Café, S.A.	-	3,898,785	Cuenta corriente	10/12/200.
	<u>163,155,332</u>	<u>150,166,513</u>		

Al 31 de diciembre de 2003, los préstamos bancarios devengan tasas de interés que oscilan entre 9% y 23 % anual (10.5% y 23% en 2002).

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la compañía tiene líneas de crédito autorizadas pendientes de utilizar por un monto de Q31,844,668 y Q7,833,487 respectivamente.

18 Obligaciones con Tarjetahabientes

Las obligaciones con tarjetahabientes corresponden a saldos a favor de éstos por pagos anticipados a futuros consumos, los cuales pueden realizarse en forma inmediata.

19 Cuentas por Pagar y Gastos Acumulados

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2003 Q	2002 Q
Provisión para programa de fidelidad	11,783,982	10,047,476
Cobros por cuenta ajena (factoraje)	1,360,901	-
Establecimientos afiliados	1,320,676	339,354
Cuentas por liquidar	1,088,373	629,783
Impuesto al Valor Agregado	908,074	2,201,919
Gastos por pagar	535,164	498,066
Intercambio local	500,663	796,423
Comisiones por pagar	472,409	507,158
Provisión prestaciones laborales	375,103	363,243
Retenciones impuesto sobre la renta	111,350	56,331
Van	<u>18,456,695</u>	<u>15,439,753</u>

Tarjetas Cuscatlán, S.A.

Notas a los Estados Financieros

		31 de diciembre	
		2003	2002
		Q	Q
	Vienen	18,456,695	15,439,753
Pagos de clientes por procesar		66,271	74,767
Cuota IGSS		38,294	56,671
Intereses por pagar		5,740	73,370
Ingresos por aplicar		-	479,441
Otras		1,774,021	942,805
		<u>20,341,021</u>	<u>17,066,807</u>

20 Préstamos Bancarios a Largo Plazo

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

		31 de diciembre	
		2003	2002
		Q	Q
Banco de Exportación, S.A.; préstamo fiduciario con vencimiento el 1 de febrero de 2004		15,000,000	15,000,000
Banco Cuscatlán de Guatemala, S.A.; préstamo fiduciario con vencimiento el 22 de mayo de 2004		333,334	666,667
Financiera Industrial, S.A.; préstamo fiduciario con vencimiento el 3 de septiembre de 2005		5,000,000	5,000,000
Financiera de Crédito, S.A.; préstamo fiduciario con vencimiento el 21 de agosto de 2004		5,500,000	5,500,000
Financiera Reforma, S.A.; préstamo fiduciario con vencimiento el 29 de agosto de 2003		-	3,000,000
		<u>25,833,334</u>	<u>29,166,667</u>
Menos porción corriente de préstamos a largo plazo		<u>(20,833,334)</u>	<u>(23,833,333)</u>
		<u>5,000,000</u>	<u>5,333,334</u>

Al 31 de diciembre de 2002 los préstamos bancarios devengan tasas de interés que oscilan entre 9 % y 19% anual (17.5% y 20.5% en 2002).

Notas a los Estados Financieros

21 Créditos Diferidos

El saldo de esta cuenta corresponde a ingresos que al 31 de diciembre la compañía ya ha reconocido como cuenta por cobrar pero que no ha devengado. El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2003	2002
	Q	Q
Cargos por servicios	5,136,148	2,773,657
Intereses sobre extrafinanciamiento	4,532,607	3,748,967
Intereses sobre préstamos reestructurados	1,805,682	1,250,943
	<u>11,474,437</u>	<u>7,773,567</u>

22 Capital en Acciones

Tarjetas Cuscatlán, S.A. se constituyó con un capital autorizado de Q50,000,000 dividido y representado por 500,000 acciones comunes y nominativas con valor nominal de Q100 cada una. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el capital suscrito y pagado asciende a Q15,000,000.

23 Ajustes de Períodos Anteriores

Como resultado de la estimación definitiva de impuesto sobre la renta, así como por el cambio en la política de registro de la medición posterior de ganancias y/o pérdidas en inversiones disponibles para la venta, se realizaron ajustes al saldo inicial de las utilidades no distribuidas para los períodos terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002.

El impacto sobre las utilidades no distribuidas de la compañía por estos ajustes se detalla a continuación:

	2002
	Q
Utilidades no distribuidas al 31 de diciembre de 2002 previamente reportadas	31,708,493
Más:	
Ajuste al impuesto sobre la renta del período terminado el 31 de diciembre de 2002	324,985
Ajuste a la depreciación acumulada de equipo de cómputo	155,359
	<u>480,344</u>
Utilidades no distribuidas al 31 de diciembre de 2002 reestructuradas	<u>32,188,837</u>

Tarjetas Cuscatlán, S.A.

Notas a los Estados Financieros

	2001 Q
Utilidades no distribuidas al 31 de diciembre de 2001 previamente reportadas	18,805,202
Menos:	
Ajuste por registro de pérdida neta no realizada en valuación de inversiones disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2001	(455,107)
Ajuste por impuesto diferido activo correspondiente a la pérdida neta no realizada en inversiones disponibles para la venta	141,083
	<u>(314,024)</u>
Utilidades no distribuidas al 31 de diciembre de 2001 reestructuradas	<u>18,491,178</u>

24 Ingresos Financieros

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2003 Q	2002 Q
Cargos por servicio, cargos administrativos e intereses por financiamiento	115,946,411	118,847,273
Comisiones por operaciones de intercambio	28,999,661	27,474,168
Intereses sobre inversiones	2,851,414	2,664,927
Cuentas incobrables recuperadas	683,353	557,603
Intereses sobre depósitos bancarios	162,274	194,051
Productos varios	251,380	305,624
	<u>148,894,493</u>	<u>150,043,646</u>

25 Gastos Financieros

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2003 Q	2002 Q
Comisiones por operaciones de factoraje	41,022,552	41,429,331
Intereses sobre préstamos bancarios	21,201,776	23,113,038
Comisiones por operaciones de intercambio	1,247,619	1,408,253
Gastos varios	28,530	321,504
	<u>63,500,477</u>	<u>66,272,126</u>

Notas a los Estados Financieros

26 Productos por Servicios

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Año terminado el	
	31 de diciembre	
	2003	2002
	Q	Q
Membresías y renovaciones	12.634,952	13.568,091
Comisiones por seguros	4,034,498	5,174,058
Servicio de procesamiento de datos	3,184,762	2,528,285
Venta de artículos promocionales	615,035	473,966
Cargos por cheques rechazados	385,413	309,053
Productos varios	1,927,208	983,462
	<u>22,781,868</u>	<u>23,036,915</u>

27 Gastos por Servicios

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Año terminado el	
	31 de diciembre	
	2003	2002
	Q	Q
Servicio de operaciones de intercambio	5,043,630	3,988,453
Comisiones por marcas compartidas	4,353,675	4,276,575
Descuentos concedidos	1,190,427	1,114,600
Servicio de correo	1,149,642	1,768,388
Consumo de tarjetas plásticas	91,941	401,165
Gastos varios	550,920	215,322
	<u>12,380,235</u>	<u>11,764,503</u>

KPMG

28 Gastos Generales y de Administración

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Año terminado el	
	31 de diciembre	
	2003	2002
	Q	Q
Servicios administrativos y de mercadeo (nota 3)	23,350,000	22,345,000
Arrendamientos de inmuebles, mobiliario y equipo (nota 3)	3,371,068	4,511,736
Van	<u>26,721,068</u>	<u>26,856,736</u>

Tarjetas Cuscatlán, S.A.

Notas a los Estados Financieros

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2003	2002
	Q	Q
Vienen	26,721,068	26,856,736
Sueldos	3,120,233	3,028,136
Honorarios profesionales	2,828,750	1,205,426
Depreciaciones y amortizaciones	2,051,739	2,195,042
Prestaciones laborales	1,339,521	1,304,265
Papelería y útiles	1,115,488	1,327,303
Teléfono	1,035,104	1,272,109
Reparación y mantenimiento de equipo	1,035,491	1,034,999
Comunicaciones	972,746	842,854
Servicios de cobranza (nota 3)	780,000	860,000
Entrenamiento y capacitación	674,727	553,320
Gastos de viaje	467,029	769,474
Electricidad	450,288	433,740
Parqueo	415,523	383,475
Honorarios asesoría legal	364,632	343,628
Seguros	312,747	396,051
Servicios de conserjería	294,514	276,757
Servicios profesionales	292,728	400,034
Seguridad y vigilancia	221,007	218,754
Reparación y mantenimiento de edificios y mobiliario	163,187	258,299
Atención al personal	120,051	287,425
Otros	884,029	735,573
	45,660,602	44,983,400

29 Gastos de Venta

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2003	2002
	Q	Q
Promociones	8,794,589	8,208,032
Propaganda y publicidad	3,654,935	3,736,049
Van	12,449,524	11,944,081

Notas a los Estados Financieros

	Año terminado el	
	31 de diciembre	
	2003	2002
	Q	Q
Vienen	12,449,524	11,944,081
Seguros sobre cuentas de tarjetahabientes	3,516,603	3,990,117
Sueldos	828,909	787,163
Comisiones sobre ventas	750,209	498,912
Prestaciones laborales	377,026	367,660
	<u>17,922,271</u>	<u>17,587,933</u>

30 Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones juradas del impuesto sobre la renta presentadas por la Compañía por los ejercicios fiscales terminados del 31 de diciembre de 1998 a 2003 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 total de impuesto sobre la renta durante el período terminado el 31 de diciembre se detalla a continuación:

	Año terminado el	
	31 de diciembre	
	2003	2002
	Q	Q
Impuesto corriente	(7,800,499)	(8,394,325)
Impuesto diferido	(352,116)	(104,411)
Gasto total de impuesto sobre la renta	<u>(8,152,615)</u>	<u>(8,498,736)</u>

El detalle del impuesto diferido activo se presenta a continuación:

	31 de diciembre	
	2003	2002
	Q	Q
Impuesto diferido activo:		
Cargos diferidos	13,378	18,841
Valuación de inversiones disponibles para la venta	46,958	103,844
Comisiones sobre factoraje diferidas	-	346,653
	<u>60,336</u>	<u>469,338</u>

Tarjetas Cuscatlán, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Con base en resultados actuales y proyectados, la administración de la compañía considera que generará ingresos gravables suficientes para absorber los impuestos diferidos detallados anteriormente.

La conciliación entre la utilidad antes de impuesto sobre la renta y la utilidad neta gravable se detalla a continuación:

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2003 Q	2002 Q
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	28,316,261	28,895,731
Ingresos no afectos	(3,013,688)	(2,878,556)
Deducción por reinversión de utilidades	(870,000)	(1,200,000)
Gastos no deducibles	1,866,185	2,598,102
Utilidad neta gravable	<u>26,298,758</u>	<u>27,415,277</u>
Impuesto sobre la renta (31%)	<u>8,152,615</u>	<u>8,498,736</u>

La tasa promedio de impuesto efectiva para el año 2003 ascendió a 28.8% (29.4% en 2002), y la tasa de impuesto aplicable es de 31%.

31 Vencimientos de Activos y Pasivos Más Importantes

Los vencimientos de activos y pasivos más importantes son los siguientes:

	2003 Q			Total
	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	
Activos:				
Efectivo	16,141,816	-	-	16,141,816
Inversiones en valores:				
Valores disponibles para la venta	-	29,046,662	-	29,046,662
Valores mantenidos hasta el vencimiento	801,048	801,048	16,020,960	17,623,056
Otras inversiones	199,763	-	-	199,763
Cuentas por cobrar:				
Tarjetahabientes	58,682,502	48,654,906	48,654,878	155,992,286
Préstamos reestructurados	2,124,788	6,374,363	11,987,277	20,486,428
Extrafinanciamiento	12,942,589	38,827,750	-	51,770,339
Préstamos fiduciarios	-	250,000	93,756	343,756
	<u>90,892,506</u>	<u>123,954,729</u>	<u>76,756,871</u>	<u>291,604,106</u>

(Continúa)

Tarjetas Cuscatlán, S.A.

Notas a los Estados Financieros

	2003			Total
	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	
Pasivos:				
Préstamos bancarios	32,016,410	151,972,256	5,000,000	188,988,666
Obligaciones con tarjetahabientes	816,319	-	-	816,319
	<u>32,832,729</u>	<u>151,972,256</u>	<u>5,000,000</u>	<u>189,804,985</u>
	2002			Total
	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	
Activos:				
Efectivo	12,138,550	-	-	12,138,550
Inversiones en valores:				
Valores bajo acuerdos de reventa	9,656,988	-	-	9,656,988
Valores disponibles para la venta	-	17,707,500	-	17,707,500
Valores mantenidos hasta el vencimiento	772,559	772,559	15,451,180	16,996,298
Otras inversiones	179,640	-	-	179,640
Cuentas por cobrar:				
Tarjetahabientes	63,203,748	29,411,176	62,090,260	154,705,184
Préstamos reestructurados	3,072,210	9,216,628	3,072,210	15,361,048
Extrafinanciamiento	8,293,678	24,881,036	-	33,174,714
Préstamos fiduciarios	24,000	72,000	532,361	628,361
	<u>97,341,373</u>	<u>82,060,899</u>	<u>81,146,011</u>	<u>260,548,283</u>
Pasivos:				
Préstamos bancarios	52,427,767	121,572,079	5,333,334	179,333,180
Obligaciones con tarjetahabientes	1,087,753	-	-	1,087,753
	<u>53,515,520</u>	<u>121,572,079</u>	<u>5,333,334</u>	<u>180,420,933</u>

32 Compromisos y Contingencias

- Tarjetas Cuscatlán, S.A. factoró parte de su cartera con el Banco Cuscatlán de Guatemala, S.A. mediante la suscripción de varios contratos basados en la resolución de Junta Monetaria JM-752-93. Los contratos vigentes al 31 de diciembre de 2003 y 2002 tienen un cupo autorizado hasta por Q150,000,000.
- Tarjetas Cuscatlán, S.A. ha suscrito contratos de arrendamiento por el uso de locales donde operan sus oficinas. Los términos de duración de estos contratos son hasta de 5 años.

Notas a los Estados Financieros

Las cuotas de arrendamiento, para los próximos cinco (5) años ascenderán aproximadamente a:

Año	Monto en Q
2004	4,043,588
2005	4,219,059
2006	4,407,498
2007	4,610,113
2008	4,794,517

El gasto por arrendamiento de inmuebles durante los años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002 ascendió a Q3,040,953 y Q3,610,140 respectivamente.

- c. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la Compañía tiene límites de crédito pre-autorizados a tarjetahabientes pendientes de utilizar por un monto de Q163,425,900 y Q390,573,326 respectivamente. El monto al 31 de diciembre de 2003 no incluye los límites pre-autorizados pendientes de utilizar que corresponden a las cuentas de tarjetahabientes factoradas, debido a la modificación de ciertas condiciones en los contratos correspondientes.

Estos límites de crédito representan compromisos fuera de los balances de situación, que al utilizarse, involucran elementos de riesgo crediticio y de liquidez.

Los compromisos, generalmente, tienen fecha fija de expiración u otras cláusulas de terminación y pueden requerir el pago de una comisión. Debido a que algunos compromisos expiran sin que el cliente los utilice, el monto total de los compromisos no necesariamente representa requerimientos futuro de fondos.

- d. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, se tienen pendiente de resolución litigios derivados de revisiones efectuadas por las autoridades fiscales por los años de 1998 y 1999 por montos de impuesto de Q3,789,172 y multas de Q3,789,172. La administración de la Compañía considera que los casos se resolverán favorablemente.

33 Instrumentos Financieros

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. El balance de situación de la compañía está mayormente compuesto de instrumentos financieros.

Notas a los Estados Financieros

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.

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, incluyendo los instrumentos financieros derivados, 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.

Tarjetas Cuscatlán, S.A.

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:

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 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.



**Estados Financieros
2002 - 2001**



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 Acceso, S.A.:

Hemos efectuado la auditoría de los balances de situación de Acceso, S.A. al 31 de diciembre de 2002 y 2001, y de los correspondientes estados conexos de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo 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.

Realizamos nuestras revisiones de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Guatemala. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye, el examen con base en pruebas selectivas de la evidencia que soporta las cifras y las revelaciones de los estados financieros; la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas efectuadas 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.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Acceso, S.A. al 31 de diciembre de 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Internacionales de Contabilidad, promulgadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad.

Lic. Braulio Salazar
Colegiado No.1468

1 de febrero de 2003

Aldana Salazar García y Asociados, S. C.
Una Sociedad Civil Guatemalteca, es firma miembro
de KPMG Internacional, una Cooperativa Suiza

Acceso, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre de 2002 y 2001

(Expresados en Quetzales)

Activo	2002 Q	2001 Q
Activo corriente:		
Efectivo (nota 5)	12,138,550	14,421,668
Inversiones en valores comprados bajo acuerdos de reventa (nota 6)	9,656,988	-
Inversiones en valores (nota 7)	19,252,618	19,972,578
Cuentas por cobrar tarjetahabientes (nota 8)	171,114,643	122,926,330
Cuentas por cobrar compañías relacionadas (nota 3)	1,128,762	3,340,703
Otras cuentas por cobrar (nota 9)	17,177,189	21,089,251
Gastos anticipados (nota 10)	1,474,442	1,939,740
Total del activo corriente	231,943,192	183,690,270
Inversiones en valores a largo plazo (nota 11)	15,451,180	15,885,040
Inversiones en asociadas (nota 12)	5,468,454	5,259,877
Otras inversiones (nota 13)	179,640	1,684,885
Impuesto sobre la renta diferido (nota 29)	469,338	469,905
Activos adjudicados para la venta (nota 14)	502,205	442,983
Mobiliario, equipo y mejoras, neto (nota 15)	6,901,824	6,168,810
	260,915,833	213,601,770
Pasivo y Patrimonio de los Accionistas		
Pasivo corriente:		
Préstamos bancarios (nota 16)	150,166,513	121,144,736
Porción corriente de préstamos bancarios a largo plazo (nota 19)	23,833,333	15,333,333
Obligaciones con tarjetahabientes (nota 17)	1,087,753	656,617
Cuentas por pagar compañías relacionadas (nota 3)	5,639,477	5,283,945
Cuentas por pagar y gastos acumulados (nota 18)	16,874,995	15,817,031
Total del pasivo corriente	197,602,071	158,235,662
Préstamos bancarios a largo plazo (nota 19)	5,333,334	14,166,667
Créditos diferidos (nota 20)	7,773,567	5,175,133
Impuesto sobre la renta diferido (nota 29)	-	141,083
Provisión para indemnizaciones	762,506	389,196
Total del pasivo	211,471,478	178,107,741
Patrimonio de los accionistas:		
Capital en acciones (nota 21)	15,000,000	15,000,000
Reserva legal	2,775,187	1,688,827
Utilidades no distribuidas	31,669,168	18,805,202
Total del patrimonio de los accionistas	49,444,355	35,494,029
Compromisos y contingencias (nota 31)		
	260,915,833	213,601,770

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Acceso, S.A.

Estados de Resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2001
(Expresados en Quetzales)

	2002 Q	2001 Q
Ingresos financieros (nota 23)	150,043,646	125,666,776
Gastos financieros (nota 24)	<u>(66,272,126)</u>	<u>(63,946,336)</u>
Margen financiero	83,771,520	61,720,440
Productos por servicios (nota 25)	23,036,915	19,601,653
Gastos por servicios (nota 26)	<u>(11,764,503)</u>	<u>(10,522,693)</u>
	11,272,412	9,078,960
Margen de intermediación	<u>95,043,932</u>	<u>70,799,400</u>
Gastos de operación:		
Generales y de administración (nota 27)	45,138,759	36,114,199
De venta (nota 28)	17,587,933	16,428,433
Reserva para cuentas incobrables	<u>2,900,000</u>	<u>331,492</u>
Total de gastos de operación	65,626,692	52,874,124
Utilidad en operación	29,417,240	17,925,276
Participación en los resultados de asociadas	-	945,200
Ganancia neta realizada en valores	-	969,450
Ganancia por venta de inversiones en asociadas	-	120,216
(Pérdida) ganancia neta no realizada en valores	(512,099)	455,106
(Pérdida) ganancia neta por diferencial cambiario	<u>(676,868)</u>	<u>977,596</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	28,228,273	21,392,844
Impuesto sobre la renta (nota 29)	<u>(8,664,971)</u>	<u>(5,897,905)</u>
Utilidad neta	<u>19,563,302</u>	<u>15,494,939</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Acceso, S.A.

Estados de Patrimonio de los Accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2001
(Expresados en Quetzales)

	Capital en acciones	Utilidades no distribuidas	Reserva legal	Total del patrimonio de los accionistas
	Q	Q	Q	Q
Saldo al 31 de diciembre de 2000	15,000,000	4,089,465	909,625	19,999,090
Utilidad neta año 2001	-	15,494,939	-	15,494,939
Traslado de utilidades disponibles	-	(779,202)	779,202	-
Saldo al 31 de diciembre de 2001	15,000,000	18,805,202	1,688,827	35,494,029
Utilidad neta año 2002	-	19,563,302	-	19,563,302
Dividendos pagados	-	(5,612,976)	-	(5,612,976)
Traslado de utilidades disponibles	-	(1,086,360)	1,086,360	-
Saldo al 31 de diciembre de 2002	15,000,000	31,669,168	2,775,187	49,444,355

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Flujos de Efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2001
(Expresados en Quetzales)

	2002 Q	2001 Q
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta	19,563,302	15,494,939
Ajustes para conciliar la utilidad neta y los flujos netos de efectivo de las actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	2,350,401	2,492,843
Provisión para cuentas dudosas	2,900,000	331,492
Provisión para indemnizaciones	373,310	378,114
Amortización de prima en inversiones en valores	43,125	-
Ganancia neta en venta de mobiliario, equipo y mejoras	-	(95,003)
Ganancia en venta de acciones de Visanet	-	(120,216)
Ganancia neta en venta de inversiones en valores	-	(969,450)
Ganancia neta por rendimientos capitalizados en inversiones en valores	-	(86,324)
Pérdida (ganancia) neta no realizada en valores	512,099	(455,106)
Pérdida en venta de activos extraordinarios	-	158,000
Participación en los resultados de compañías asociadas	-	(945,200)
Pérdida (ganancia) neta por fluctuación cambiaria en valuación de inversiones	987,298	(650,401)
Utilidad ordinaria antes de cambios en los activos y pasivos de operación	26,729,535	15,533,688
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Flujos de efectivo provistos por reducción de activos y aumento de pasivos:		
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	2,211,941	89,645
Otras cuentas por cobrar	3,912,062	5,062,879
Gastos anticipados	465,298	-
Impuesto sobre la renta diferido por cobrar	567	-
Créditos diferidos	2,598,434	1,260,235
Obligaciones con tarjetahabientes	431,136	128,012
Cuentas por pagar compañías relacionadas	355,532	61,379
Cuentas por pagar y gastos acumulados	856,512	4,017,851
Impuesto sobre la renta diferido por pagar	-	141,083
Van	37,561,017	26,294,772

Acceso, S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

	2002 Q	2001 Q
Vienen	37,561,017	26,294,772
Flujos de efectivo usados en aumento de activos y reducción de pasivos:		
Cuentas por cobrar tarjetahabientes	(51,147,535)	(16,742,884)
Gastos anticipados	-	(193,418)
Impuesto sobre la renta diferido por cobrar	-	(20,532)
Impuesto sobre la renta diferido por pagar	(141,083)	-
Indemnizaciones pagadas	-	(81,379)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	(13,727,601)	9,256,559
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Recibido por venta de inversiones en valores	11,211,912	40,846,661
Recibido por venta de acciones Visanet	-	784,920
Recibido por la venta de activos adjudicados para la venta	-	100,000
Recibido por la venta de mobiliario y equipo	61,200	680,425
Desembolsos por inversiones en valores	(11,399,162)	(73,750,281)
Aumento neto en inversiones en asociadas	(208,577)	-
Aumento neto en inversiones en valores comprados bajo acuerdos de reventa	(9,656,988)	-
Disminución neta en otras inversiones	1,505,245	565,184
Adquisiciones de mobiliario, equipo y mejoras	(3,144,615)	(994,276)
Flujos netos de efectivo usados en actividades de inversión	(11,630,985)	(31,767,367)
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Aumento neto en préstamos bancarios	28,688,444	14,478,173
Dividendos pagados	(5,612,976)	-
Flujos netos de efectivo procedentes de actividades de financiamiento	23,075,468	14,478,173
Disminución neta en el efectivo	(2,283,118)	(8,032,635)
Efectivo al inicio del año	14,421,668	22,454,303
Efectivo al final del año	12,138,550	14,421,668

(Continúa)

Estados de Flujos de Efectivo

Transacciones No Monetarias:

1. Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2002, saldos de tarjetahabientes por valor de Q2,965,487 se cargaron directamente contra la provisión para cuentas de dudosa recuperación.
2. Durante los períodos terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2001, bienes inmuebles por valor de Q59,222 y Q442,983 respectivamente, fueron adjudicados a la compañía en pago de cuentas por cobrar a tarjetahabientes y préstamos recuperados por gestión de cobro.

Información suplementaria sobre los Flujos de Efectivo:

	2002 Q	2001 Q
Cargos por servicio e intereses percibidos	121,728,998	99,858,185
Comisiones percibidas	27,474,168	23,854,471
Comisiones pagadas	42,864,705	41,640,297
Intereses pagados	23,075,668	21,956,066

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Acceso, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 diciembre de 2002 y 2001

(Expresados en Quetzales)

1 Constitución y Operaciones

Acceso, S.A. (“la compañía”) fue constituida bajo las leyes de la República de Guatemala el 23 de agosto de 1993 con la denominación social de Crediclub, S.A.. El 8 de agosto de 1994 se modificó la denominación social de la compañía a Acceso, S.A..

Acceso, S.A. está domiciliada en Guatemala y lleva sus registros contables en Quetzales. Su actividad principal consiste en la emisión, administración y operación de tarjetas de crédito, principalmente las tarjetas: Plata (local e internacional) y Paiz (local e internacional) con la membresía de VISA.

El propietario de Acceso, S.A. es la entidad Grupo Cuscatlán Guatemala, Sociedad Anónima, organizada bajo las leyes de la República de Guatemala.

Las oficinas de Acceso, S.A. están ubicadas en Diagonal 6, 10-01, zona 10, Centro Gerencial Las Margaritas, Torre II, Nivel III, Guatemala. Al 31 de diciembre de 2002 y 2001 la compañía mantenía un total de 12 empleados.

2 Resumen de Políticas Significativas de Contabilidad

a Adopción de las Normas Internacionales de Contabilidad

Los estados financieros de Acceso, S.A., han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”) y las interpretaciones emitidas por el Comité Permanente de Interpretaciones de la “IASB”.

Acceso, S.A. inició la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad debido a que el Instituto de Contadores Públicos de la República de Guatemala adoptó las NIC como normas técnicas de contabilidad para los registros contables de las compañías constituidas en Guatemala, la presentación de sus estados financieros y demás información requerida sobre sus operaciones a partir del año que inicia en enero de 2002.

Los cambios más importantes comparados con los principios de contabilidad utilizados anteriormente por Acceso, S.A. se relacionan con:

- 1) Reconocimiento en resultados de cargos diferidos.
- 2) Clasificación y valuación de inversiones en valores de acuerdo con la capacidad e intención de venderlos o mantenerlos hasta su vencimiento.
- 3) Reconocimiento del impuesto sobre la renta diferido.

Notas a los Estados Financieros

La aplicación de las NIC ha sido efectuada reestructurando las cifras comparativas y ajustando el saldo final de las utilidades no distribuidas al 31 de diciembre de 2000 (véase nota 22).

b Base de Preparación

Los estados financieros están expresados en Quetzales, la moneda de curso legal en Guatemala.

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 = US1.00 y Q7.94 = US\$1.00, respectivamente.

c Activos en Moneda Extranjera

Los activos en moneda extranjera, se presentan a su valor equivalente en quetzales utilizando la tasa de cambio que estaba vigente al final del año (véase nota 2b).

d Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a su equivalente en quetzales utilizando la tasa de cambio vigente en el momento en que se realiza la operación. El tipo 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 en los resultados del ejercicio.

e Instrumentos Financieros

Se conoce como instrumentos financieros a cualquier contrato que origine un activo financiero en una compañía y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial en otra compañía. Los instrumentos financieros incluyen lo que se denominan instrumentos financieros primarios: préstamos, inversiones, cuentas por cobrar, obligaciones y cuentas por pagar.

f Intereses por Financiamiento

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, cuyos intereses 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 (i) posterior, calculados sobre el saldo pendiente de pago de cada tarjetahabiente a la fecha de corte del mes anterior.

Acceso, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- g 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.
- h Comisiones Cobradas a Establecimientos Afiliados**
 La compañía recibe una comisión sobre los consumos que los clientes efectúan en los establecimientos afiliados locales e internacionales, con base en el reglamento operativo de VISA International, la cual oscila entre 0.5% y 4%. Dichas comisiones se reconocen como producto en el momento en que se reciben las cuotas de reembolso para el intercambio de transacciones, ya que hasta en ese instante las mismas se consideran percibidas y devengadas.
- i Cuentas por Cobrar Tarjetahabientes**
 Para efectos de cobros, los saldos de las cuentas por cobrar tarjetas de crédito están divididos en seis ciclos, cuyas fechas de corte mensual son a los 6, 10, 14, 18, 22 y 26 días de cada mes. Para efectos de cierres contables mensuales, los saldos se acumulan hasta el último día del mes.
- j 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.
- k Provisión para Cuentas de Dudosa Recuperación**
 La compañía tiene registrada una provisión para cartera de tarjetahabientes dudosos, para cubrir los saldos que pudieran considerarse de difícil recuperación. Los saldos que se consideran incobrables se cargan a la provisión, la cual se incrementa durante el año con el valor de los saldos que se van considerando de dudosa recuperación. De recuperarse algún saldo que hubiere sido rebajado contra la provisión en un período anterior, dicho monto se registra como producto del período en que haya sido recuperado. Adicionalmente, la administración de la compañía considera de tiempo en tiempo, la creación de reservas adicionales voluntarias.

Notas a los Estados Financieros

l Intereses por Inversiones

Los ingresos por intereses en inversiones en valores se reconocen en el estado de resultados conforme se acumulan, tomando en consideración el rendimiento efectivo del activo. El ingreso por intereses incluye la amortización de cualquier descuento o prima u otras diferencias entre el monto inicial de un instrumento que causa interés y su monto al vencimiento calculado sobre una base de tasa de interés efectiva.

m Inversiones en Valores

Las inversiones en valores se clasifican a la fecha de compra, basados en la capacidad e intención de venderlos o mantenerlos como inversiones hasta su vencimiento. Las clasificaciones efectuadas por la Compañía se detallan a continuación:

Valores para Negociar

Valores para negociar se presentan a su valor razonable, y son aquellos que han sido adquiridos con la intención de generar una ganancia por las fluctuaciones a corto plazo del precio. Las fluctuaciones en el valor razonable de estos valores se reconocen en la utilidad o pérdida neta del período.

Valores Disponibles para la Venta

Los valores mantenidos como disponibles para la venta se presentan a su valor razonable y los intereses devengados se reconocen como ingresos. Los cambios en el valor razonable de estos valores, si los hubiese, se registran directamente en la utilidad o pérdida neta del período.

Valores Mantenidos hasta su Vencimiento

Las inversiones para tenencia hasta su vencimiento son valores que la Compañía tiene la intención y la posibilidad de mantener hasta su vencimiento. Estos valores consisten en instrumentos de deuda, los cuales se presentan sobre la base de costo amortizado. Cualquier valor que experimente una reducción de valuación que no sea de carácter temporal, se rebaja a su valor razonable mediante un cargo a los resultados del período.

n Inversiones en Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa

La compañía mantiene transacciones de valores comprados bajo acuerdos de reventa a fechas futuras y a precios acordados. Estos valores se presentan en una cuenta de activo, y los mismos generalmente se mantienen contabilizados a valor de costo amortizado. El ingreso por interés reconocido por los acuerdos de reventa se calcula utilizando el método de interés efectivo. El interés se refleja como ingreso por interés en el estado de resultados y el interés acumulado por cobrar en el balance de situación.

Acceso, S.A.

Notas a los Estados Financieros

ñ Inversiones en Asociadas

Las inversiones en asociadas se componen de acciones y participaciones en sociedades.

Las inversiones con una participación menor al 20% del capital pagado de la entidad en que se posee la inversión, se registran bajo el método de costo. El estado de resultados recoge ingresos de la inversión sólo en la medida que la compañía recibe el producto de la distribución de ganancias acumuladas, después de la fecha de adquisición.

Las inversiones en acciones con una participación mayor al 20% del capital pagado de la entidad en que se posee la inversión, se registran bajo el método de participación. El estado de resultados recoge la proporción de los resultados de las operaciones de las empresas asociadas que corresponden a la compañía.

o Mobiliario, Equipo y Mejoras

El mobiliario, equipo y mejoras, se presentan al costo de adquisición neto de la depreciación y amortización acumuladas. 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.

p Depreciación y Amortización

La depreciación y amortización se cargan a las operaciones corrientes utilizando el método de línea recta y aplicando tasas basadas en la vida útil estimada de los activos, las cuales se detallan a continuación:

Mejoras a propiedades	10 años
Mobiliario y equipo	5 años
Equipo de computación	3 años
Software	3 años

q Activos Adjudicados para la Venta

Los activos adjudicados para la venta corresponden a bienes inmuebles adjudicados a la compañía en pago de préstamos y cuentas por cobrar a tarjetahabientes. Estos bienes se registran al valor del capital más intereses insolutos y gastos adeudados, deduciendo de la suma total, si fuese necesario, cualquier valor por exceso de su valor razonable o de realización, cuyo monto se reconoce como gasto en el estado de resultados.

r Impuesto sobre la Renta

Corriente:

El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto estimado a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas vigentes a la fecha de los estados financieros.

Notas a los Estados Financieros

Diferido:

El impuesto sobre la renta diferido representa el monto de impuestos por pagar y/o cobrar en años futuros, que resultan de diferencias temporales en los saldos de activos y pasivos, originadas por los ajustes en los estados financieros para su adecuación a NIC, utilizando las tasas impositivas a la fecha de los estados financieros. Se espera compensar estas diferencias temporales en fechas futuras. Si se determina que el activo o pasivo de impuesto diferido no se podrá realizar en años futuros, éstos se reducen total o parcialmente.

s **Deterioro de Activos**

Los valores corrientes de los activos de la compañía se revisan a la fecha del balance para determinar si hay indicativos de deterioro. Si dicho indicativo existe, se estima el valor recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor neto en los libros del activo excede su valor de recuperación.

t **Reserva Legal**

De acuerdo con los artículos 36 y 37 del Código de Comercio de Guatemala, las sociedades constituidas en Guatemala deberán separar anualmente como mínimo el cinco por ciento (5%) de la utilidad neta contable 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 al cierre del ejercicio inmediato anterior, sin perjuicio de seguir reservando el cinco por ciento (5%) anual mencionado anteriormente.

u **Indemnizaciones**

De acuerdo con las leyes 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 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.

v **Provisión para Programa de Fidelidad**

La compañía registra una provisión sobre los consumos efectuados por los tarjetahabientes para cubrir las promociones de puntos ofrecidos en el programa de fidelidad. Dichos puntos son acumulables por tiempo indefinido y son canjeables por boletos aéreos o artículos promocionales, según los puntos acumulados.

Acceso, S.A.

Notas a los Estados Financieros

La provisión para el programa de fidelidad cubre la totalidad de los puntos acreditados a los tarjetahabientes.

w Uso de Estimaciones

La administración de la compañía ha efectuado un número de estimaciones y supuestos relacionados al informe de activos, pasivos, resultados y la revelación de pasivos contingentes; al preparar estos estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Contabilidad. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. La estimación importante que es particularmente susceptible a cambios significativos se relaciona con la determinación de la provisión para cuentas de dudosa recuperación.

3 Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Acceso, S.A. mantiene transacciones y relaciones con compañías relacionadas. Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2002 y 2001, los estados financieros presentan las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	<u>31 de diciembre</u>	
	2002	2001
	Q	Q
<u>Ingresos</u>		
Intereses en inversiones en valores	1,289,661	654,089
Intereses en cuentas de depósitos en cuentas corrientes	97,573	82,095
Intereses en inversiones en valores comprados bajo acuerdos de reventa	1,548	-
	<u>1,388,782</u>	<u>736,184</u>
<u>Gastos de administración</u>		
Servicios administrativos y de mercadeo:		
Desarrollos Katmandú, S.A.	10,120,000	8,125,000
Procedimiento Industrial, S.A.	8,625,000	6,145,000
Asesores Administrativos, S.A.	3,600,000	1,800,000
Arrendamiento de inmueble:		
Plata, S.A.	2,750,000	2,500,000
Servicios de cobranza:		
Solvencia, S.A.	860,000	416,000
	<u>25,955,000</u>	<u>18,986,000</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Banco Cuscatlán de Guatemala, S.A.:		
Intereses sobre préstamos bancarios	4,009,488	2,193,262
Comisiones por operaciones de factoraje	41,429,331	40,278,060
	<u>45,438,819</u>	<u>42,471,322</u>

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, los estados financieros presentan los siguientes saldos con partes relacionadas:

	<u>31 de diciembre</u>	
	2002	2001
	Q	Q
Depósitos en cuentas corrientes:		
Banco Cuscatlán de Guatemala	404,360	549,438
Banco Cuscatlán de El Salvador	479	109,546
	<u>404,839</u>	<u>658,984</u>
Inversiones en valores:		
Banco Cuscatlán de Costa Rica	<u>15,451,180</u>	<u>15,885,040</u>
Inversiones en valores comprados bajo acuerdos de reventa:		
Banco Cuscatlán de Guatemala	<u>9,656,988</u>	<u>-</u>
Cuentas por cobrar:		
Plata, S.A.	712,378	2,813,878
Banco Cuscatlán de Guatemala	170,015	26,000
Desarrollos Katmandú, S.A.	77,265	-
Procedimiento Industrial, S.A.	74,851	-
Banco Cuscatlán de Costa Rica	37,590	-
Asesores Administrativos, S.A.	28,974	-
Crediclub, S.A.	27,689	24,898
Solvencia, S.A.	-	280,480
Banco Cuscatlán de El Salvador	-	195,447
	<u>1,128,762</u>	<u>3,340,703</u>
Préstamos bancarios:		
Banco Cuscatlán de Guatemala	<u>18,982,412</u>	<u>12,000,000</u>
Cuentas por pagar:		
Desarrollos Katmandú, S.A.	2,547,798	2,913,691
Procedimiento Industrial, S.A.	2,252,959	354,254
Asesores Administrativos, S.A.	672,000	2,016,000
Solvencia, S.A.	166,720	-
	<u>5,639,477</u>	<u>5,283,945</u>

Acceso, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Transacciones con Directivos y Ejecutivos

Los directores y ejecutivos han recibido préstamos otorgados por la compañía a través de las operaciones con tarjeta de crédito que al 31 de diciembre de 2002 y 2001 ascienden a Q627,484 y Q868,870, respectivamente.

4 Activos Sujetos a Restricciones

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, los activos sujetos a restricciones son los siguientes:

Activo	31 de diciembre		Causa de la restricción
	2002 Q	2001 Q	
Inversiones en valores	1,545,118	794,252	Depósito a plazo - garantía sobre cartas de crédito stand by a favor de Visa Internacional (ver nota 7).

5 Efectivo

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2002 Q	2001 Q
Caja	10,150	71,926
Bancos locales	9,771,547	11,880,098
Bancos del exterior	2,356,853	2,469,644
	<u>12,138,550</u>	<u>14,421,668</u>

Al 31 de diciembre de 2002 el saldo de bancos del exterior corresponde a US\$305,071 (US\$310,939 en 2001) convertidos a la tasa bancaria de cierre (véase nota 2b).

6 Inversiones en Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa

Al 31 de diciembre de 2002 el saldo de esta cuenta corresponde a una inversión en un contrato de reporto por valor de US\$1,250,000 garantizado con Certificados Representativos de Bonos del Tesoro emitidos por el Gobierno de la República de Guatemala.

La inversión devenga una tasa de interés de 3.5% y vence el 3 de enero de 2003.

Notas a los Estados Financieros

7 Inversiones en Valores

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	<u>31 de diciembre</u>	
	2002	2001
	Q	Q
Valores para negociar	-	2,468,852
Valores disponibles para la venta	17,707,500	16,709,474
Valores mantenidos hasta su vencimiento	1,545,118	794,252
	19,252,618	19,972,578

Valores para Negociar

Al 31 de diciembre de 2001, los valores para negociar estaban constituidos por una inversión de US\$310,840 en Fondo Próvida Crecimiento Dólares administrado por Fondos Cuscatlán Sociedad de Fondos de Inversión en la República de Costa Rica. La inversión devenga un rendimiento promedio anual de 8.46%.

El valor razonable utilizado para los valores para negociar se obtuvo del estado de cuenta emitido por el administrador del fondo, el cual se basa en el precio de mercado.

Valores Disponibles para la Venta

Los valores disponibles para la venta consisten en instrumentos de deuda. La compañía compra estos valores con la intención de venderlos en el futuro.

El valor razonable utilizado para los diferentes tipos de valores disponibles para la venta se obtuvo de los agentes de inversión, los cuales se basan en el precio de mercado.

Los valores disponibles para la venta se detallan a continuación:

	<u>31 de diciembre 2002</u>	
	Valor Costo Q	Valor Razonable Q
Bonos emitidos por Banco Central de Costa Rica con una tasa de interés de 7.25% anual y vencimiento en agosto de 2004	7,753,467	7,753,467
Van	7,753,467	7,753,467

Acceso, S.A.

Notas a los Estados Financieros

	<u>31 de diciembre 2002</u>	
	Valor Costo Q	Valor Razonable Q
Vienen	7,753,467	7,753,467
Bonos emitidos por el Gobierno de la República de Costa Rica con una tasa de interés de 8.11% anual y vencimiento en febrero de 2012	7,937,384	7,744,245
Bonos emitidos por el Gobierno de la República de El Salvador con una tasa de interés de 8.25% anual y vencimiento en abril de 2032	2,351,629	2,209,788
	18,042,480	17,707,500

KPMG

	<u>31 de diciembre 2001</u>	
	Valor Costo Q	Valor Razonable Q
Bonos emitidos por el Gobierno de la República de Guatemala con una tasa de interés de 10.25% anual y vencimiento en agosto de 2011	8,260,221	8,538,210
Bonos emitidos por el Banco Central de Costa Rica con una tasa de interés de 7.25% anual y vencimiento en agosto de 2004	7,994,146	8,171,264
	16,254,367	16,709,474

Al 31 de diciembre de 2002 el saldo de valores disponibles para la venta corresponde a inversiones en moneda extranjera por US\$2,292,058 (US\$2,103,800 en 2001) convertidos a la tasa bancaria de cierre (véase nota 2b).

Valores Mantenidos hasta su Vencimiento

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, el saldo de valores mantenidos hasta su vencimiento corresponde a depósitos a plazo en Citibank, N.A. por valor de US\$200,000 y US\$100,000 respectivamente.

Estos depósitos garantizan el contrato de servicios con Visa International Service Association mediante una carta de crédito stand by en garantía.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2002, estos depósitos devengan tasas de interés anual de 1.77% y 2.06%, con vencimiento de US\$100,000 el 28 de febrero de 2003 y US\$100,000 el 28 de agosto de 2003.

8 Cuentas por Cobrar Tarjetahabientes

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	<u>31 de diciembre</u>	
	2002	2001
	Q	Q
Tarjeta de crédito:		
Tarjetas VISA	294,808,900	270,391,714
Tarjetas de marca propia	1,705,174	1,599,957
Extrafinanciamiento	33,174,714	10,497,694
Préstamos reestructurados	15,361,048	12,866,380
	<u>345,049,836</u>	<u>295,355,745</u>
Menos:		
Operaciones de factoraje (nota 31 a.)	(141,808,890)	(140,237,625)
Provisión para cuentas de dudosa recuperación	(32,126,303)	(32,191,790)
	<u>171,114,643</u>	<u>122,926,330</u>

Los saldos de préstamos reestructurados 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 por diversas razones.

Los saldos de extrafinanciamiento corresponden a programas de créditos personales pre-autorizados.

Los porcentajes de tasas de interés anual promedio que devengan las cuentas por cobrar a tarjetahabientes se detallan a continuación:

	<u>31 de diciembre</u>	
	2002	2001
Tarjeta de crédito	41.1%	38.8%
Extrafinanciamiento	26.8%	35.6%
Préstamos reestructurados	17.1%	12.4%

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, los créditos morosos en estado de no acumulación de intereses ascienden a Q26,791,862 y Q26,376,420, respectivamente.

Acceso, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>31 de diciembre</u>	
	2002 Q	2001 Q
Saldo al inicio del año	(32,191,790)	(31,860,298)
Provisión cargada a los resultados del año	(2,900,000)	(331,492)
Créditos aplicados a la reserva	2,965,487	-
Saldo al final de año	<u>(32,126,303)</u>	<u>(32,191,790)</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.

La administración de la compañía considera adecuado el saldo de la reserva para cuentas de dudosa recuperación, basado en su evaluación de la potencialidad de cobro de la cartera y las garantías existentes.

9 Otras Cuentas por Cobrar

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	<u>31 de diciembre</u>	
	2002 Q	2001 Q
Operaciones Crediticias, S. A.	6,104,621	6,104,621
Tarjetas Acceso de El Salvador, S.A. de C.V.	4,774,854	6,471,958
Compañía de Procesamiento de Medios de Pago de Guatemala (anticipos a emisores)	1,848,750	2,226,922
Intercambio internacional	777,385	680,470
Consumos en investigación	674,150	336,124
Préstamos fiduciarios	628,361	889,861
Operadores Gerenciales, S. A.	485,029	990,891
Intereses sobre inversiones en valores	425,556	448,303
Cuentas por liquidar	411,629	795,066
Intercambio local	306,228	743,842
Asociación Solidarista	188,318	140,826
Operadora de Tiendas, S.A.	73,764	454,554
Establecimientos afiliados	55,093	95,866
Anticipos para gastos	7,544	41,988
Impuesto sobre la Renta	-	201,878
Otras	415,907	466,081
	<u>17,177,189</u>	<u>21,089,251</u>

Notas a los Estados Financieros

10 Gastos Anticipados

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	<u>31 de diciembre</u>	
	2002	2001
	Q	Q
Proveeduría	1,076,199	1,055,787
Gastos diversos anticipados	221,039	532,192
Tarjetas plásticas	175,030	291,103
Seguros anticipados	2,174	60,658
	1,474,442	1,939,740

11 Inversiones en Valores a Largo Plazo

Esta cuenta incluye valores en instrumentos de deuda clasificados como valores mantenidos hasta su vencimiento debido a que la compañía los adquirió con la intención y la posibilidad de mantenerlos hasta su vencimiento.

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, el saldo de esta cuenta corresponde a una inversión en Bonos Estandarizados Seriados emitidos por Banco Cuscatlán de Costa Rica por un valor nominal de US\$2,000,000; con una tasa de interés de 8.25% anual y vencimiento en julio de 2006.

12 Inversiones en Asociadas

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	<u>31 de diciembre</u>	
	2002	2001
	Q	Q
Inversiones valuadas por Método de Costo:		
Acceso de Nicaragua; 1 acción, con un valor nominal de 9,800 córdobas y con una participación de 2%	6,033	6,033
	6,033	6,033
Inversiones valuadas por Método de Participación:		
Acciones de Red Integral, S.A.; 40,000 acciones con valor nominal de Q100 cada una y con una participación de 25%	1,665,682	1,909,179
Van	1,665,682	1,909,179

Acceso, S.A.

Notas a los Estados Financieros

	<u>31 de diciembre</u>	
	2002	2001
	Q	Q
Vienen	1,665,682	1,909,179
Acciones de Compañía de Procesamiento de Medios de Pago de Guatemala (Bahamas) S.A. y subsidiaria; 3,625 acciones (3,651 en 2001) con valor nominal de \$1.00 cada una, y con una participación de 36.25% (36.5% en 2001)	3,761,465	3,343,415
Acciones de Servicios Virtuales, S.A.; con una participación de 25%	35,274	1,250
	<u>5,462,421</u>	<u>5,253,844</u>
	<u>5,468,454</u>	<u>5,259,877</u>

13 Otras Inversiones

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, el saldo de esta cuenta corresponde a inversión en Certificados en Proyecto de Reforestación de Compañía de Madera, S.A. (CODEMA).

De acuerdo con la Ley Forestal (Decreto No. 70-89) las inversiones en proyectos de reforestación son redimibles a partir del décimo año contado a partir del primer desembolso. Para el caso de la compañía serán redimibles a partir del 25 de octubre del año 2007.

La redención se efectuará con el producto que se obtenga de la venta de los recursos (bosques) generados por dicha inversión. Las mismas no generan intereses, son negociables mediante simple endoso y deducibles del impuesto sobre la renta hasta el 50% del impuesto a pagar.

14 Activos Adjudicados para la Venta

El saldo de esta cuenta corresponde a bienes inmuebles recibidos en pago de cuentas por cobrar a tarjetahabientes.

La administración considera que el valor de realización de estos bienes será superior al valor registrado en libros.

Notas a los Estados Financieros

15 Mobiliario, Equipo y Mejoras

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	2002				
	Q				
	Equipo de compu- tación	Mobiliario y Equipo	Mejoras a propiedades ajenas	Software	Total
Costo:					
Saldo al inicio del año	10,341,853	1,470,797	8,012,866	1,594,745	21,420,261
Compras durante el año	2,263,114	166,280	-	715,221	3,144,615
Ventas durante el año	-	-	-	(61,200)	(61,200)
Saldo al final del año	<u>12,604,967</u>	<u>1,637,077</u>	<u>8,012,866</u>	<u>2,248,766</u>	<u>24,503,676</u>
Depreciación y amortiza- ción acumuladas:					
Saldo al inicio del año	(9,062,919)	(1,165,702)	(3,648,618)	(1,374,212)	(15,251,451)
Gasto durante el año	(1,077,253)	(144,482)	(801,286)	(327,380)	(2,350,401)
Ventas durante el año	-	-	-	-	-
Saldo al final del año	<u>(10,140,172)</u>	<u>(1,310,184)</u>	<u>(4,449,904)</u>	<u>(1,701,592)</u>	<u>(17,601,852)</u>
Saldos netos:					
Al 1 de enero de 2002	1,278,934	305,095	4,364,248	220,533	6,168,810
Al 31 de diciembre de 2002	<u>2,464,795</u>	<u>326,895</u>	<u>8,562,962</u>	<u>547,174</u>	<u>6,901,824</u>
2001					
Q					
	Equipo de compu- tación	Mobiliario y Equipo	Mejoras a propiedades ajenas	Software	Total
Costo:					
Saldo al inicio del año	10,292,037	1,535,735	8,145,703	1,561,817	21,535,292
Compras durante el año	756,853	204,495	-	32,928	994,276
Ventas durante el año	(707,037)	(269,433)	(132,837)	-	(1,109,307)
Saldo al final del año	<u>10,341,853</u>	<u>1,470,797</u>	<u>8,012,866</u>	<u>1,594,745</u>	<u>21,420,261</u>
Depreciación y amortiza- ción acumuladas:					
Saldo al inicio del año	(8,145,482)	(1,149,829)	(2,905,628)	(1,081,554)	(13,282,493)
Gasto durante el año	(1,132,367)	(259,648)	(808,170)	(292,658)	(2,492,843)
Ventas durante el año	214,930	243,775	65,180	-	523,885
Saldo al final del año	<u>(9,062,919)</u>	<u>(1,165,702)</u>	<u>(3,648,618)</u>	<u>(1,374,212)</u>	<u>(15,251,451)</u>
Saldos netos:					
Al 1 de enero de 2001	2,146,555	385,906	5,240,075	480,263	8,252,799
Al 31 de diciembre de 2001	<u>1,278,934</u>	<u>305,095</u>	<u>4,364,248</u>	<u>220,533</u>	<u>6,168,810</u>

Acceso, S.A.

Notas a los Estados Financieros

16 Préstamos Bancarios

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

Préstamo otorgado por	2002 Q	2001 Q	Tipo de préstamo	Venci- miento
Banco Reformador, S.A.	10,000,000	10,000,000	Fiduciario	09/08/2003
Banco Internacional, S.A.	10,000,000	10,000,000	Fiduciario	08/04/2003
Banco Internacional, S.A.	10,000,000	10,000,000	Fiduciario	08/04/2003
Banco Internacional, S.A.	5,000,000	5,000,000	Fiduciario	24/04/2003
Banco Reformador, S.A.	5,000,000	5,000,000	Fiduciario	21/08/2003
Banco Reformador, S.A.	5,000,000	5,000,000	Fiduciario	22/08/2003
Banco del Quetzal, S.A.	5,000,000	5,000,000	Fiduciario	15/06/2003
Banco Industrial, S.A.	5,000,000	5,000,000	Fiduciario	03/09/2003
Banco Reformador, S.A.	14,983,549	14,894,421	corriente	05/06/2003
Banco Cuscatlán de Guatemala, S.A.	13,989,011	7,000,000	corriente	18/12/2003
Banco Agro Mercantil, S.A.	12,830,690	11,264,253	corriente	21/01/2003
Banco Reformador, S.A.	10,000,000	-	Corriente	23/12/2003
Banco G&T Continental, S.A.	9,813,326	9,797,807	corriente	02/03/2003
Banco Industrial, S.A.	8,000,000	-	corriente	13/10/2003
Lloyds Bank	6,937,648	6,920,395	corriente	15/05/2003
Banco Cuscatlán de Guatemala, S.A.	4,993,401	5,000,000	corriente	24/01/2003
Banco G&T Continental, S.A.	4,911,459	4,917,937	corriente	19/08/2003
Banco Agro Mercantil, S.A.	4,290,350	2,498,030	corriente	02/01/2003
Banco del Café, S.A.	3,898,785	3,851,893	corriente	10/12/2003
Banco Internacional, S.A.	518,294	-	corriente	08/04/2003
	<u>150,166,513</u>	<u>121,144,736</u>		

Al 31 de diciembre de 2002, los préstamos bancarios devengan tasas de interés que oscilan entre 10.5% y 23% anual (14% y 23% en 2001).

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, la compañía tiene líneas de crédito autorizadas pendientes de utilizar por un monto de Q7,833,487 y Q4,355,264 respectivamente.

Notas a los Estados Financieros

17 Obligaciones con Tarjetahabientes

Las obligaciones con tarjetahabientes corresponden a saldos a favor de éstos por pagos anticipados a futuros consumos, los cuales pueden realizarse en forma inmediata.

18 Cuentas por Pagar y Gastos Acumulados

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	<u>31 de diciembre</u>	
	2002	2001
	Q	Q
Provisión para programa de fidelidad	10,047,476	8,285,459
Impuesto al Valor Agregado	2,201,919	1,508,758
Intercambio local	796,423	352,888
Cobros por cuenta ajena	629,783	1,540,147
Comisiones por pagar	507,158	534,279
Gastos por pagar	498,066	401,646
Establecimientos afiliados	339,354	454,880
Ingresos por aplicar	287,629	-
Provisión prestaciones laborales	201,804	347,812
Pagos de clientes por procesar	74,767	398,846
Intereses por pagar	73,370	36,000
Cuota IGSS	56,671	54,740
Retenciones impuesto sobre la renta	56,331	36,467
Proveedores de equipo	-	333,952
Otras	1,104,244	1,531,157
	<u>16,874,995</u>	<u>15,817,031</u>

19 Préstamos Bancarios a Largo Plazo

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	<u>31 de diciembre</u>	
	2002	2001
	Q	Q
Banco de Exportación, S.A.; préstamo fiduciario con vencimiento el 13 de febrero de 2003	15,000,000	15,000,000
Van	<u>15,000,000</u>	<u>15,000,000</u>

Acceso, S.A.

Notas a los Estados Financieros

	<u>31 de diciembre</u>	
	2002 Q	2001 Q
Vienen	15,000,000	15,000,000
Banco Cuscatlán de Guatemala, S.A.; préstamo fiduciario con vencimiento el 22 de mayo de 2004	666,667	1,000,000
Financiera Industrial, S.A.; préstamo fiduciario con vencimiento el 3 de septiembre de 2005	5,000,000	5,000,000
Financiera de Crédito, S.A.; préstamo fiduciario con vencimiento el 22 de agosto de 2003	5,500,000	5,500,000
Financiera Reforma, S.A.; préstamo fiduciario con vencimiento el 29 de agosto de 2003	3,000,000	3,000,000
	<u>29,166,667</u>	<u>29,500,000</u>
Menos porción corriente de préstamos a largo plazo	(23,833,333)	(15,333,333)
	<u>5,333,334</u>	<u>14,166,667</u>

Al 31 de diciembre de 2002 los préstamos bancarios devengan tasas de interés que oscilan entre 17.5% y 20.5% anual (19% y 21% en 2001).

20 Créditos Diferidos

El saldo de esta cuenta corresponde a ingresos que al 31 de diciembre la compañía ya ha percibido pero que no ha devengado. El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	<u>31 de diciembre</u>	
	2002 Q	2001 Q
Cargos por servicios	2,773,657	2,934,761
Intereses sobre extrafinanciamiento	3,748,967	1,338,568
Intereses sobre préstamos reestructurados	1,250,943	901,804
	<u>7,773,567</u>	<u>5,175,133</u>

Notas a los Estados Financieros

21 Capital en Acciones

Acceso, S.A. se constituyó con un capital autorizado de Q50,000,000 dividido y representado por 500,000 acciones comunes y nominativas con valor nominal de Q100 cada una. Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, el capital suscrito y pagado asciende a Q15,000,000.

22 Adopción de las Normas Internacionales de Contabilidad

Como resultado de la adopción de las Normas Internacionales de Contabilidad, se generaron efectos sobre el saldo inicial de las utilidades no distribuidas informadas al 31 de diciembre de 2001.

El impacto sobre las utilidades no distribuidas de la compañía por la adopción de NIC se detalla a continuación:

	2001 Q
Utilidades no distribuidas previamente reportadas al 31 de diciembre de 2000	5,089,680
Reconocimiento en resultados de Cargos diferidos	(1,449,588)
Registro de impuesto sobre la renta diferido por diferencia temporaria de activos capitalizados para efectos fiscales	449,373
Utilidades no distribuidas reestructuradas al 31 de diciembre de 2000	<u>4,089,465</u>

El impacto sobre la utilidad antes de impuesto sobre la renta en el período terminado el 31 de diciembre de 2001 por la adopción de NIC se detalla a continuación:

	2001 Q
Utilidad antes de impuesto sobre la renta previamente reportada por el período terminado el 31 de diciembre de 2001	21,003,971
Efecto neto del reconocimiento en resultados de cargos diferidos	(66,233)
Efecto de valuación de inversiones en valores disponibles para la venta	455,106
Utilidad antes de impuesto sobre la renta reestructurada por el período terminado 31 de diciembre de 2001 (ver nota 29)	<u>21,392,844</u>

Acceso, S.A.

Notas a los Estados Financieros

23 Ingresos Financieros

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	<u>31 de diciembre</u>	
	2002 Q	2001 Q
Cargos por servicio e intereses por financiamiento	118,847,273	98,647,761
Comisiones por operaciones de intercambio	27,474,168	23,854,471
Intereses sobre inversiones	2,664,927	1,262,033
Cuentas incobrables recuperadas	557,603	1,071,066
Intereses sobre depósitos bancarios	194,051	396,694
Productos varios	305,624	434,751
	<u>150,043,646</u>	<u>125,666,776</u>

24 Gastos Financieros

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	<u>31 de diciembre</u>	
	2002 Q	2001 Q
Comisiones por operaciones de factoraje	41,429,331	40,278,060
Intereses sobre préstamos bancarios	23,113,038	21,951,107
Comisiones por operaciones de intercambio	1,408,253	1,457,018
Gastos varios	321,504	260,151
	<u>66,272,126</u>	<u>63,946,336</u>

25 Productos por Servicios

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	<u>31 de diciembre</u>	
	2002 Q	2001 Q
Membresías y renovaciones	13,568,091	11,963,413
Comisiones por seguros	5,174,058	4,189,623
Servicio de procesamiento de datos	2,528,285	1,624,817
Venta de artículos promocionales	473,966	590,582
Cargos por cheques rechazados	309,053	237,687
Productos varios	983,462	995,531
	<u>23,036,915</u>	<u>19,601,653</u>

Notas a los Estados Financieros

26 Gastos por Servicios

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2002	2001
	Q	Q
Comisiones por marcas compartidas	4,276,575	3,994,308
Servicio de operaciones de intercambio	3,988,453	3,900,824
Servicio de correo	1,768,388	1,358,391
Descuentos concedidos	1,114,600	523,200
Consumo de tarjetas plásticas	401,165	347,669
Gastos varios	215,322	398,301
	11,764,503	10,522,693

27 Gastos Generales y de Administración

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2002	2001
	Q	Q
Servicios administrativos y de mercadeo (nota 3)	22,345,000	16,070,000
Arrendamientos de inmuebles, mobiliario y equipo (nota 3)	4,511,736	4,137,844
Sueldos	3,028,136	3,023,750
Depreciaciones y amortizaciones	2,350,401	2,492,843
Papelería y útiles	1,327,303	997,059
Prestaciones laborales	1,304,265	1,406,921
Teléfono	1,272,109	1,121,323
Honorarios profesionales	1,205,426	717,204
Reparación y mantenimiento de equipo especial	1,034,999	569,329
Servicios de cobranza (nota 3)	860,000	416,000
Comunicaciones	842,854	1,047,902
Gastos de viaje	769,474	557,574
Entrenamiento y capacitación	553,320	16,950
Van	41,405,023	32,574,699

Acceso, S.A.

Notas a los Estados Financieros

	<u>31 de diciembre</u>	
	2002	2001
	Q	Q
Vienen	41,405,023	32,574,699
Electricidad	433,740	343,936
Honorarios profesionales	400,034	337,092
Seguros	396,051	572,674
Parqueo	383,475	342,057
Honorarios asesoría legal	343,628	349,522
Atención al personal	287,425	204,356
Servicios de conserjería	276,757	257,445
Reparación y mantenimiento de edificios y mobiliario	258,299	267,198
Seguridad y vigilancia	218,754	219,752
Otros	735,573	645,468
	<u>45,138,759</u>	<u>36,114,199</u>

28 Gastos de Venta

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	<u>31 de diciembre</u>	
	2002	2001
	Q	Q
Promociones	8,208,032	6,643,206
Seguros sobre cuentas de tarjetahabientes	3,990,117	3,294,455
Propaganda y publicidad	3,736,049	5,371,964
Sueldos	787,163	747,939
Comisiones sobre ventas	498,912	28,289
Prestaciones laborales	367,660	342,580
	<u>17,587,933</u>	<u>16,428,433</u>

29 Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones juradas 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.

Notas a los Estados Financieros

El gasto total de impuesto sobre la renta durante el período terminado el 31 de diciembre de 2002 y 2001 se detalla a continuación:

	31 de diciembre	
	2002	2001
	Q	Q
Impuesto corriente	(8,719,310)	(5,777,354)
Impuesto diferido por diferencias temporales	54,339	(120,551)
Gasto total de impuesto sobre la renta	<u>(8,664,971)</u>	<u>(5,897,905)</u>

El detalle del impuesto sobre la renta diferido activo e impuesto sobre la renta diferido pasivo al 31 de diciembre de 2002 y 2001 se presenta a continuación:

	31 de diciembre	
	2002	2001
	Q	Q
Impuesto sobre la renta diferido - activo:		
Por gastos capitalizados	18,841	22,619
Por valuación de inversiones disponibles para la venta	103,844	-
Por comisiones sobre factoraje diferidas	346,653	447,286
	<u>469,338</u>	<u>469,905</u>

	31 de diciembre	
	2002	2001
	Q	Q
Impuesto sobre la renta diferido - pasivo:		
Por valuación de inversiones disponibles para la venta	-	141,083
	<u>-</u>	<u>141,083</u>

Con base en resultados actuales y proyectados, la administración de la compañía considera que generará ingresos gravables suficientes para absorber los impuestos diferidos detallados anteriormente.

La conciliación entre la utilidad antes de impuesto sobre la renta y la utilidad neta gravable al 31 de diciembre de 2002 y 2001 se detalla en la siguiente página:

Acceso, S.A.

Notas a los Estados Financieros

	<u>31 de diciembre</u>	
	2002 Q	2001 Q
Utilidad antes de impuesto sobre la renta (ver nota 22 para el año 2001)	28,228,273	21,392,844
Ingresos no afectos	(2,878,556)	(3,710,753)
Deducción por reinversión de utilidades	(1,200,000)	(1,150,000)
Gastos no deducibles	3,801,802	2,493,409
Utilidad neta gravable	<u>27,951,519</u>	<u>19,025,500</u>
Impuesto sobre la renta (31%)	<u>8,664,971</u>	<u>5,897,905</u>

La tasa promedio de impuesto efectiva para el año 2002 ascendió a 30.7% (27.6% en 2001), y la tasa de impuesto aplicable es de 31%.

30 Vencimientos de Activos y Pasivos Más Importantes

Los vencimientos de activos y pasivos más importantes son los siguientes:

	KPMG			2002 Q
	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Total
Activos:				
Efectivo	12,138,550	-	-	12,138,550
Inversiones en valores:				
Valores bajo acuerdos de reventa	9,656,988	-	-	9,656,988
Valores disponibles para la venta	-	17,707,500	-	17,707,500
Valores mantenidos hasta el vencimiento	772,559	772,559	15,451,180	16,996,298
Otras inversiones	179,640	-	-	179,640
Cuentas por cobrar:				
Tarjetahabientes	63,203,748	29,411,176	62,090,260	154,705,184
Préstamos reestructurados	3,072,210	9,216,628	3,072,210	15,361,048
Extrafinanciamiento	8,293,678	24,881,036	-	33,174,714
Préstamos fiduciarios	24,000	72,000	532,361	628,361
	<u>97,341,373</u>	<u>82,060,899</u>	<u>81,146,011</u>	<u>260,548,283</u>
Pasivos:				
Préstamos bancarios	52,427,767	121,572,079	5,333,334	179,333,180
Obligaciones con tarjetahabientes	1,087,753	-	-	1,087,753
	<u>53,515,520</u>	<u>121,572,079</u>	<u>5,333,334</u>	<u>180,420,933</u>

Notas a los Estados Financieros

31 Compromisos y Contingencias

- a. Acceso, S.A. factoró parte de su cartera con el Banco Cuscatlán de Guatemala, S.A. mediante la suscripción de varios contratos basados en la resolución de Junta Monetaria JM-752-93. Los contratos vigentes al 31 de diciembre de 2002 y 2001 tienen un cupo autorizado hasta por Q150,000,000.
- b. Acceso, S.A. ha suscrito contratos de arrendamiento por el uso de locales donde operan sus oficinas. Los términos de duración de estos contratos son hasta de 5 años. Las cuotas de arrendamiento, para los próximos cinco (5) años, ascenderán aproximadamente a:

Año	Monto en Q
2003	3,879,989
2004	4,043,588
2005	4,219,059
2006	4,407,498
2007	4,610,113

El gasto por arrendamiento de inmuebles durante los años terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2001 ascendió a Q3,610,140 y Q3,345,627 respectivamente.

- c. Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, la compañía tiene límites de crédito pre-autorizados a tarjetahabientes hasta por un monto de Q627,583,700 y Q544,764,200 respectivamente. Estos límites de crédito representan compromisos fuera de los balances de situación, que al utilizarse, involucran elementos de riesgo crediticio y de liquidez.

Los compromisos, generalmente, tienen fecha fija de expiración u otras cláusulas de terminación y pueden requerir el pago de una comisión. Debido a que algunos compromisos expiran sin que el cliente los utilice, el monto total de los compromisos no necesariamente representa requerimientos futuro de fondos.

- d. Al 31 de diciembre de 2002, se tienen pendiente de resolución litigios derivados de revisiones efectuadas por las autoridades fiscales por los años de 1998 y 1999 por montos de impuesto de Q3,789,172 y multas de Q3,789,172. Los asesores legales de la Compañía consideran que la mayoría de los casos se resolverán favorablemente.

Notas a los Estados Financieros

32 Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

En donde fue práctico, la administración efectuó las siguientes suposiciones para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el balance de situación y aquellos controlados fuera del balance de situación:

- a. Efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a compañías relacionadas, obligaciones con tarjetahabientes, cuentas por pagar a compañías relacionadas y cuentas por pagar.

Para los instrumentos financieros anteriores, el valor en los libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

- b. Inversiones

Para estos valores, el valor razonable está basado en cotizaciones de precios de mercado o cotizaciones de agentes corredores y se desglosan en la nota 7.

- c. Cuentas por Cobrar a Tarjetahabientes

El valor razonable de las cuentas por cobrar a tarjetahabientes con vencimientos de un año o menos, se aproxima a su valor razonable, por su naturaleza a corto plazo.

La administración ha determinado que el valor razonable de las cuentas por cobrar a tarjetahabientes con vencimiento a más de un año, se aproxima al valor en libros, ya que no existen diferencias significativas entre las tasas de interés implícitas en los instrumentos y las tasas de interés ofrecidas en el mercado, con los mismos términos y condiciones.

- d. Préstamos y Obligaciones

El valor en libros de los préstamos y obligaciones con vencimiento de un año o menos, se aproxima a su valor razonable, por su naturaleza a corto plazo.

La administración ha determinado que el valor razonable de los créditos y obligaciones con vencimiento a más de un año, se aproxima al valor en libros, ya que no existen diferencias significativas entre las tasas de interés implícitas en los instrumentos y las tasas de interés ofrecidas en el mercado, con los mismos términos y condiciones.

Las estimaciones del valor razonable se efectúan a una fecha determinada, basadas en informaciones de mercado y de los instrumentos financieros. Estas estimaciones, por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos de juicio significativo, por lo tanto, no pueden determinarse con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones puede afectar en forma significativa las estimaciones.

Notas a los Estados Financieros

33 Instrumentos Financieros

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. El balance de situación de la compañía está mayormente compuesto de instrumentos financieros.

Estos instrumentos exponen a la compañía a varios tipos de riesgos. El Consejo de Administración de la compañía ha aprobado una política de administración de riesgos la cual: identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesta la compañía; se han creado los Comités de Activos y Pasivos y de Créditos, conformados por ejecutivos clave, los cuales se encargan de monitorear, controlar y administrar prudentemente los riesgos; así como de establecer límites para cada uno de dichos 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.

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 condición financiera 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, incluyendo los instrumentos financieros derivados, 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.

Notas a los Estados Financieros

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 monetario, 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.

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 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.



**UNION DE BANCOS
CUSCATLAN**
Corporación UBC Internacional

Mensaje del Presidente

Para todos los que formamos parte de la Corporación UBC Internacional, conocida también como Unión de Bancos Cuscatlán, el año 2003 fue uno de los más importantes en nuestra historia, al quedar registrados reconocimientos y eventos que han llevado a la organización a otro nivel y han proyectado nuestra marca Banco Cuscatlán en todas las latitudes.

Primero fue el reconocimiento otorgado a Banco Cuscatlán por la revista América Economía, en su edición marzo-abril/03 al ser seleccionado entre las "100 Empresas más Competitivas Globales de América Latina", categoría en la que compartimos honores con las más reconocidas empresas de Latinoamérica, siendo la única compañía centroamericana en formar parte de ese selecto grupo; un dato interesante es que entre ese centenar de empresas latinoamericanas solo figuraron 6 entidades bancarias y Banco Cuscatlán fue una de ellas.

Fuimos honrados a mediados de año con el mayor número de premios "Arroba de Oro 2003", los cuales son otorgados no solo por el diseño y la creatividad aplicada en los sitios en Internet, sino por la funcionalidad que éstos ofrecen al usuario. Los premios "Arroba de Oro" como Mejor Sitio Regional, Mejor Sitio de la categoría Banca y Finanzas y Mejor Campaña Publicitaria en Internet, son un valioso reconocimiento al esfuerzo que ha hecho el Banco Cuscatlán por convertir su sitio www.bajocuscuscatlan.com en una verdadera herramienta que facilite y agilice –de la manera más agradable y amigable– las operaciones bancarias a nuestros clientes y visitantes.

En el mes de julio, por tercer año consecutivo colocamos exitosamente una nueva Emisión de Papel Comercial por US\$ 140 Millones. Esta operación confirma la solvencia y reconocimiento de que goza nuestra institución y consolida la marca Banco Cuscatlán en el mercado bursátil internacional, al cual únicamente tienen acceso instituciones que cumplen satisfactoriamente con estándares de eficiencia y solidez.

En noviembre dimos un paso hasta Europa al convertir a la Corporación UBC Internacional, S.A., en la única corporación financiera y única empresa en Centroamérica y Panamá, en cotizar sus acciones en la Bolsa de Valores de Madrid bajo el Programa Latibex, lo cual tuvo lugar durante la celebración del V Foro de ese Programa, colocándonos nuevamente entre los grandes de América Latina. La relevancia de este nuevo paso es que, a través de Latibex, la Corporación UBC Internacional, S.A. está en la capacidad de atraer inversionistas europeos que tienen la ventaja de comprar sus acciones utilizando los mismos mecanismos usados en la Bolsa de Madrid; lo anterior redundará en la canalización de la inversión europea hacia Centroamérica de una manera ágil y transparente. Este es un hecho que nos ha llenado de satisfacción, pues demuestra que operamos con estándares de los mejores bancos internacionales y que el nombre Banco Cuscatlán sigue generando confianza incluso en otros continentes.

Sin lugar a dudas, fue durante el último trimestre de 2003 cuando más avanzamos en nuestro proyecto de regionalización. En este período suscribimos un acuerdo de compra de las operaciones locales de Lloyds TSB en Guatemala, Honduras y Panamá, y concretamos una asociación

estratégica con Panaholding Group de Panamá. El primer movimiento nos facilita incrementar significativamente nuestra participación en los mercados de Guatemala y Panamá, además de permitirnos ingresar a Honduras. La segunda operación permite al Banco Cuscatlán de Panamá llegar a ocupar una posición dentro de los 5 bancos más importantes de esa plaza.

El acuerdo de compra de acciones de la Administradora de Fondos de Pensiones AFP Confía, en El Salvador, realizada también a finales de 2003, nos permite incursionar en el sector de pensiones. CONFÍA tiene una participación del 43.5% en el mercado salvadoreño y más de 456 000 afiliados.

Las cifras que presentamos en los Estados Financieros de la Corporación UBC Internacional, S.A., corresponden a los resultados consolidados de nuestras operaciones en la región, reflejando al cierre de 2003, Activos Totales de US\$ 3.552 Millones, Cartera de Préstamos de US\$ 2.002 Millones, Depósitos del Público de US\$ 2.250 Millones y un Patrimonio de US\$ 351 Millones. Al estar debidamente incorporadas las operaciones de Panabank, Lloyds TSB y AFP Confía, el valor de los Activos de la Corporación UBC Internacional, será de más de US\$ 4.400 Millones, posicionándolo como uno de los grupos financieros más importantes de la región.

Deseo expresar mis agradecimientos a los miembros de las Juntas Directivas de los Grupos Cuscatlán Guatemala, El Salvador, Costa Rica y Panamá, al Comité Ejecutivo Regional, a todos los ejecutivos y colaboradores en cada país, por su profesionalismo y entrega en la realización de todos los proyectos, por su inquebrantable compromiso de trabajar para que nuestros clientes reciban servicios, productos y atención, que respondan a sus más exigentes necesidades. Agradezco asimismo, a todos los accionistas por compartir nuestra visión y específicamente a los de Centroamérica y Panamá por creer en nuestro Proyecto Regional, lo que nos ha permitido cerrar con éxito este importante año para nuestra Corporación.

Quisiera finalizar reiterando que el 2003 ha significado uno de los más importantes periodos en el fortalecimiento de nuestra corporación regional. Los pasos que dimos fueron todos en ese sentido, y estamos muy satisfechos por los logros obtenidos. Hoy más que nunca, ya con presencia en Guatemala, El Salvador, Costa Rica, Panamá y próximamente Honduras, podemos afirmar con absoluta seguridad, que nos hemos convertido en un verdadero banco regional; pero además de expandirnos, hemos desarrollado una fuerza corporativa ágil y dispuesta a hacer del Banco Cuscatlán uno de los principales propulsores de nuestra Patria Grande, Centroamérica. Nuestro nombre figura ya entre los más importantes círculos financieros latinoamericanos y mundiales, somos un banco regional para mentes sin fronteras.

Muchas gracias,

Mauricio Samayoa R.,
Presidente

ADENDUM 2010
CITITARJETAS DE GUATEMALA, LTDA.

INDICE

Encabezado		1
Contenido de la Actualización		1
Factores de Riesgo		4
Otros Datos		4
Características de la emisión		5
Información Financiera		14
Informe Ejecutivo		18
Estados Financieros Auditados		21

ADENDUM 2010

CITITARJETAS DE GUATEMALA, LTDA.

PAGARÉS TARJETAS CUSCATLÁN I (PTCUSCA I)

1 ENCABEZADO

a. Fecha de Actualización

La presente actualización se emite en cumplimiento del inciso d) del artículo 2 del "Reglamento sobre Divulgación y Actualización de Información de Entidades Emisoras" de Bolsa de Valores Nacional, S.A. y comprende información legal al 31 Octubre de 2011 y financiera al 31 de Diciembre de 2010.

b. Veracidad de Datos

El representante legal del emisor certifica: 1) Que los datos contenidos en la presente actualización del prospecto cumplen con los registros correspondientes y reflejan 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 continúa sin infringir las disposiciones, reglamentos o leyes de la República de Guatemala que fueren aplicables; 2) Que los puntos no contenidos en la presente adenda no han sufrido alteración o modificación alguna, continuando vigente lo establecido en el cuerpo del prospecto original.

2 CONTENIDO DE LA ACTUALIZACIÓN

2.1 Información Específica

a. Nombre del emisor, Constitución e inscripción en el Registro Mercantil

Cititarjetas de Guatemala, Ltda., es una sociedad parte de Grupo Financiero Citibank de Guatemala. La entidad fue resultado de la fusión y transformación de las compañías Centro Único de Crédito, S. A. y Tarjetas Cuscatlan, S. A.

Cititarjetas de Guatemala, Ltda., se constituyó mediante la escritura pública número 6, autorizada en la ciudad de Guatemala el 30 de Enero de 2009, por el Notario Luís Rubén Amorín Montes y quedó inscrita en el Registro Mercantil General de la República bajo el número ochenta y un mil noventa y seis (81,096), folios setecientos sesenta y uno (761) del libro ciento setenta y cuatro (174) electrónico de Sociedades Mercantiles, el 2 de Marzo de 2009.

b. Actualización de Datos Financieros

	2008	2009	2010
Volumen del negocio	286,941,883	338,447,1395	361,323,300
Ganancias Distribuibles	109,150,344	64,057,451	62,981,292
Retorno en Capital	52%	22%	18%

b. Actualización de Datos Financieros

Actualmente la emisora forma parte de Grupo Financiero Citibank de Guatemala aprobado por la Superintendencia de Bancos de Guatemala para operar como grupo financiero bajo la Ley de Bancos y Grupos Financieros.

Banco Citibank de Guatemala, S. A., es el banco responsable del Grupo Financiero Citibank de Guatemala.

Las entidades que forman el Grupo Financiero Citibank de Guatemala son las siguientes:

- Banco Citibank de Guatemala, S. A.
- Citibank Central America (Nassau) Limited
- Cititarjetas de Guatemala, Ltda.
- Citinversiones, S.A.
- Citivalores, S.A.
- Leasing Cuscatlán de Guatemala, S.A.

d) Modificaciones a la integración e identidad del Órgano de Administración, Gerencia General y/o Mandatarios de las sociedades, controlada y controladora.

En la actualidad el Gerente General y Representante Legal de Cititarjetas de Guatemala, Ltda. es el Ingeniero Néstor Sánchez Becerra. Como Mandatario General con Representación se encuentra el Ingeniero Juan Antonio Miró Llort y la Licenciada Karin Johanna Herman Zachrisson.

e) Modificaciones o adiciones a los procesos judiciales, administrativos o arbitrales en contra o a favor de la emisora que se hayan dado en los últimos tres años y que puedan tener una incidencia importante sobre su situación financiera o patrimonial.

Cititarjetas de Guatemala, Ltda., con el objeto de recuperar los adeudos de los tarjetahabientes que incurren en mora, promueve demandas en contra de los mismos, ante los tribunales respectivos.

Cititarjetas de Guatemala, Ltda., al 31 de octubre de 2011, no ha sido parte como sujeto pasivo de algún arbitraje o litigio de relevancia en los Tribunales de Justicia de la República de Guatemala.

f. Accionistas de la nueva institución

El número de accionistas de la sociedad es menor de 25

g. Órgano de Administración del emisor

Consejo de Administración de la entidad al 31 de octubre de 2011:

Director	Cargo
Constantino Gotsis	Presidente
Juan Antonio Miro Llord	Vicepresidente
Esteban Andrés Mancuso	Secretario
Carlos Eduardo Malvido	Vocal
Richard John Kouyamdjian	Vocal
Karin Johana Herman Zachrisson	Vocal
Jorge Antonio Carrasco de Groote	Vocal
Luis Francisco Molina	Vocal
Mayda Barrios de Duarte	Vocal
Juan Andrés Himiob	Vocal
Martha Claudia Morales Ruíz	Vocal
Juan Arturo Jegerlehner	Vocal

h. Número de personal

Cititarjetas de Guatemala, Ltda., proporciona a sus empleados prestaciones adicionales a las que la ley exige, como lo son seguro médico y vida. A la fecha no existen sindicatos en la compañía.

La evolución del personal contratado a cargo del emisor es el siguiente:

2011: 469 empleados
 2010: 519 empleados
 2009: 552 empleados
 2008: 109 empleados

i. Informe sobre Dividendos distribuidos e intereses pagados por Valores Emitidos

Durante el período fiscal concluido el 31 de diciembre de 2010 no hubo distribución de dividendos.

En cuanto a los intereses pagados por valores emitidos de los años 2007 al 2010 se detallan en el siguiente cuadro:

Período Fiscal	Intereses
2010	3,387,608.0
2009	3,552,734.0
2008	4,273,470.0
2007	7,008,673.0

3 FACTORES DE RIESGOS

a. Modificaciones en el nivel de apalancamiento del emisor

Período Fiscal	Apalancamiento
2010	0.6
2009	1.3
2008	1.5
2007	4.7

b) Comparativo de proyecciones financieras e información financiera real.

	Real 2010	Proyectado 2010
Ingresos		
Intereses y comisiones	343,883,439	371,050,000
Otros ingresos	71,525,674	
Créditos obtenidos	30,801,256	60,000,000
Cartera de tarjetahabientes	128,779,820	
Total de Ingresos	574,990,189	431,050,000
Egresos		
Intereses y comisiones	3,387,608	37,318,631
Administración	317,218,310	191,100,000
Impuesto sobre la renta pagado	41,732,972	
Compra de activos fijos	1,623,548	
Cartera de tarjetahabientes	52,920,901	20,000,000
Amortización de préstamos	123,831,681	60,000,000
Amortización de cuentas por pagar		116,957,512
Amortización pagarés	29,519,000	
Total de egresos	570,234,019	425,376,143
Saldo	4,756,170	5,673,857
Saldo anterior	64,399,793	42,234,139
Saldo final de caja	69,155,963	47,907,996

4 OTROS DATOS

a. Actualización de los datos de Emisiones Vigentes

Pagarés Tarjetas Cuscatlán I: Emisión de títulos revolvente por un valor total de trescientos millones de quetzales (Q. 300,000,000.00), que contaba con un monto en circulación, al 31 de Octubre de 2011, de Q. 2,500,000.00

Pagarés Uno-I: Emisión de títulos revolvente por un valor total de trescientos millones de quetzales (Q. 300,000,000.00), que contaba con un monto en circulación, al 31 de octubre de 2011, de Q. 335,000.00

Pagarés Uno-II: Emisión de títulos revolvente por un valor total de trescientos millones de quetzales (Q. 300,000,000.00), que no contaba con monto en circulación al 31 de octubre de 2011.

5 CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

a. Relaciones de la emisora con el agente colocador

Después de haber sido en su origen el agente colocador de la emisión Pagarés Tarjetas Cuscatlán (PTCUSCA), Cuscatlán Valores, S. A., el actual agente de dicha emisión es Citinversiones, S.A.

b. Calificación de Riesgo

Adjunto a la presente actualización, se incluye calificación de riesgo otorgada por Fitch Ratings a Cititarjetas de Guatemala, Ltda. es:

Largo Plazo AAA(gtm)

Corto Plazo FI+(gtm)

Con una perspectiva estable



Calificación en las siguientes páginas.

Instituciones Financieras Guatemala Análisis de Crédito

Citarjetas de Guatemala, Limitada

Calificaciones

	Calificación Actual
Citarjetas de Guatemala	
Largo Plazo	AAA(gtm)
Corto Plazo	F1+(gtm)

Perspectiva

Estable

Información Financiera

Citarjetas de Guatemala (Q miles)	31/03/11	31/12/10
Activos Totales	593,967	549,383
Patrimonio Total	357,466	355,042
Utilidad Neta	2,557	62,982
ROAA (%)	1.8	10.2
ROAE (%)	2.9	19.4
Patrimonio/Activos(%)	60.2	64.6

Analistas

Gustavo Farrar
+503 2516-6611
gustavo.farrar@fitchratings.com

Mario Hernández
+503 2516-6614
mario.hernandez@fitchratings.com

Reportes Relacionados

- *Metodología de Clasificación Instituciones Financieras*
- *'Fitch Upgrades Citigroup's Individual Rating and Unsupported IDRs', 26 de enero de 2011*

Fundamento de la Calificación

- Las calificaciones asignadas a Citarjetas de Guatemala, Limitada (Citarjetas) reflejan el soporte que, en opinión de Fitch, recibiría de su tenedora en última instancia, Citigroup, Inc. (Citigroup) en caso de ser requerido. Citigroup es una institución financiera líder a nivel global, con activos superiores a US\$ 1,983 miles de millones y un patrimonio que supera los US\$ 165 miles de millones.
- El primer trimestre de 2011 presenta una significativa baja en el desempeño de Citarjetas, después de haber reportado elevados indicadores de rentabilidad desde el inicio de sus operaciones en 2009. La caída en la rentabilidad ha sido a causa de la contracción de los ingresos generados por su cartera de préstamos, tanto por intereses como por comisiones. Es de resaltar que, los ingresos no operacionales representan más del 100.0% de la utilidad antes de impuestos, ya que la entidad tiene pérdidas operativas, dichos ingresos están compuestos principalmente por recuperaciones de préstamos castigados.
- La cartera de préstamos de Citarjetas tiene un nivel de deterioro alto y superior al promedio del segmento tarjetero de Guatemala. A Mar11, la cartera vencida presenta una relación del 9.4% de la cartera bruta. Adicionalmente, durante 2010 castigó cartera deteriorada por más de Q 100 millones (3 veces lo que actualmente se reporta como cartera vencida).
- Citarjetas tiene una holgada posición patrimonial, la cual se ha visto fortalecida, desde el inicio de sus operaciones, gracias a su generación interna de capital y, de igual manera, a la contracción de los activos de la institución, lo cual ha permitido disminuir su apalancamiento.

Soporte

- En opinión de Fitch, la principal fuente de soporte de Citarjetas, en caso de ser requerido, provendría de su tenedora en última instancia, Citigroup, aún cuando este no tiene la obligación legal de hacerlo. Citigroup tiene una calificación internacional asignada por Fitch de 'A+' en 'Observación Negativa'. El estatus de 'Observación Negativa' sobre la calificación internacional de Citigroup indica que estas calificaciones podrían bajar en el futuro previsible; sin embargo, Fitch estima que no bajarían más allá del nivel 'A-' (ver comunicado "Fitch Upgrades Citigroup's Individual Rating and Unsupported IDRs" del 26 de enero de 2011 en www.fitchratings.com). Incluso en el caso que se concretara esta baja de calificaciones internacionales de Citigroup hasta los niveles señalados, las calificaciones domésticas de Citarjetas permanecerían sin cambio.

Factores Claves de la Calificación

- Movimientos a la baja en las calificaciones reflejarían cambios en la capacidad y/o disposición de su casa matriz para proveer soporte.

Perfil

Citarjetas fue constituida el 30 de enero de 2009 resultando como la nueva entidad creada a partir de la fusión de las sociedades Centro Único de Crédito, S.A. y Tarjetas Cuscatlán, S.A. Inició sus operaciones el 2 de marzo de 2009, su actividad principal consiste en la emisión, administración y operación de tarjetas de crédito, así como prestación de servicios y negocios relacionados con las mismas.

Desempeño

Cititarjetas maneja una elevada capacidad de generación de ingresos, conformada por un amplio margen de tasas de interés y altos ingresos netos por comisiones, ambos propios del negocio de tarjeta de crédito. Cititarjetas presenta uno de los mayores márgenes de tasas del sistema financiero de Guatemala (27.2% sobre activos productivos promedio), debido principalmente a las retribuciones de cartera de tarjeta de crédito y al mínimo costo de fondos por su bajo nivel de apalancamiento. Adicionalmente, los ingresos netos por comisiones representan también una parte importante de los ingresos operativos netos (49.6%). Sin embargo, a pesar del potencial de generación de ingresos del negocio de tarjeta de crédito, la continua reducción en la cartera de créditos ha reducido de manera importante los ingresos de la institución, mientras que su carga operativa y gastos por provisiones se mantienen constantes, llevándola a presentar pérdidas operativas.

El gasto de Cititarjetas en concepto de constitución de reservas por préstamos es elevado y ha absorbido más del 100% de sus ganancias antes de impuestos y provisiones a Mar11, producto de la creciente proporción de cartera vencida dentro de su balance y a causa de su conservadora política de castigo de préstamos (Castiga sus créditos a los 180 días en mora), constituyendo más provisiones aunque una parte importante sea después recuperada.

Cititarjetas tiene una elevada carga operativa, que le lleva a mantener indicadores de baja eficiencia administrativa. A pesar que el gasto operativo promedio mensual se ha reducido continuamente, el achicamiento de su balance no permite apreciar mejoras significativas en los indicadores de eficiencia de la institución. A Mar11, los gastos operativos absorben 61.1% de los ingresos operativos netos y representan 26.1% de los activos totales promedio.

Para Cititarjetas sus ingresos no operativos netos representan una importante parte de sus resultados, especialmente en el primer trimestre de 2011, ya que la institución tiene pérdidas operativas. Los ingresos provienen principalmente de la recuperación de cartera saneada, ya que de acuerdo con sus políticas, los saldos que alcanzan 180 días en mora deben eliminarse del balance y cualquier recuperación de éstos es contabilizada como un ingreso.

Perspectivas de Desempeño

Fitch considera que, en la medida que Cititarjetas no pueda contener la caída en el volumen de su cartera de préstamos y el deterioro de la misma, sus resultados se verían muy rezagados en comparación a su desempeño histórico. Cabe mencionar que, el rol complementario que tiene Cititarjetas dentro de la estrategia de Citigroup para Guatemala, subordina sus proyecciones a mediano y largo plazo al desempeño de CitiGt.

Administración de Riesgo

Riesgo Crediticio

El portafolio de tarjetas de crédito de Cititarjetas está distribuido en una proporción importante a clientes con bajo poder adquisitivo, la cual fue colocada por las políticas de otorgamiento masivo que manejaban las instituciones adquiridas por Citigroup para conformar Cititarjetas. Por otra parte, la cartera otorgada por la nueva Administración se ha colocado a un perfil de clientes más elevado, bajo políticas de riesgo más conservadoras. Los cambios mencionados en las políticas de la institución, han resultado en una reducción de más del 40.0% de la cartera bruta desde su inicio de operaciones en 2009.

De acuerdo con el negocio de tarjeta de crédito, la cartera de Cititarjetas tiene una amplia diversificación, de tal manera que sus mayores deudores no representan una exposición relevante de su patrimonio (20 mayores deudores representan el 2.0% del patrimonio total). Actualmente la cartera bruta de Cititarjetas está denominada en menos de 5.0% en moneda extranjera.

Reservas e Incobrables

Cititarjetas posee una elevada proporción de cartera vencida sobre cartera bruta, lo que representa su principal debilidad, al implicar un mayor gasto por provisiones y mayor costo de fondos para financiar activos improductivos. Debido al bajo perfil de la cartera de los vehículos adquiridos por Citigroup y a la menos favorable situación económica sufrida desde 2009, se aprecia un importante incremento en el saldo de cartera vencida (mora mayor a 90 días) de la compañía. A Mar11 su cartera vencida presenta una relación del 9.4% de la cartera bruta; al adicionar los Q 100.9 millones de cartera deteriorada que fue castigada durante 2010, el indicador de cartera vencida sobre cartera bruta se elevaría por encima del 25%, lo cual denota un deterioro más marcado que el de sus competidores.

A pesar de su elevada constitución de reservas por préstamos, la cobertura de créditos vencidos de Cititarjetas se encuentra por debajo de sus competidores. A Mar11 la cobertura de reservas de préstamos alcanza un 95.1% de la cartera vencida, mientras que para finalizar el primer semestre de 2011, el requerimiento regulatorio será de una cobertura de 100.0%.

Otros Activos Productivos

Los activos productivos complementarios a la cartera de préstamos generan una muy pequeña parte de los ingresos de Cititarjetas (0.6% de sus ingresos operativos netos). Dichos activos están conformados por inversiones en reportos (21.0% de los activos totales), depósitos en bancos relacionados locales y extranjeros (8.2%) e inversiones en asociadas (3.8%).

Riesgo de Mercado

Cititarjetas posee un bajo riesgo de mercado en sus operaciones, su cartera de créditos es su mayor activo y está contratada prácticamente en su totalidad a tasa ajustable, dándole la capacidad de trasladar un eventual incremento en la tasa de su fondeo. Por su parte, la exposición a variaciones en el tipo de cambio está limitada por el estricto control en el calce de moneda que mantiene la Administración de Citi. Además, solamente el 4.5% de su cartera bruta está denominada en moneda extranjera.

Fondeo y Patrimonio

Cititarjetas tiene un bajo apalancamiento y una sencilla estructura de pasivos. Actualmente, su fuente más importante de fondos son préstamos a corto plazo destinados principalmente a la adquisición de sus inversiones en reportos. La segunda fuente de fondos más relevante son las cuentas por pagar con los comercios afiliados que han recibido pagos con las tarjetas emitidas por Cititarjetas. Adicionalmente, los pasivos se complementan con préstamos con instituciones financieras relacionadas y emisiones de pagarés financieros.

En lo referente a su liquidez, Fitch considera que Cititarjetas tiene una apropiada posición de liquidez (29.3% de sus activos totales) para enfrentar sus obligaciones, especialmente al estar programados los vencimientos de sus principales pasivos.

Patrimonio

Cititarjetas tiene una holgada posición patrimonial, la cual se ha visto fortalecida, desde el inicio de sus operaciones, gracias a su generación interna de capital y, de igual manera, a la contracción de los activos de la institución, lo cual ha permitido disminuir su apalancamiento. A Mar11 Cititarjetas alcanza una proporción de patrimonio entre activos totales del 60.2%, la cual es superior a cualquier otra institución del sistema financiero nacional.

La Administración de Cititarjetas tiene proyectado remitir US\$ 7.0 millones a su casa matriz en concepto de dividendos durante 2011, lo que reduciría su posición patrimonial, sin dejar de ser muy superior al promedio del sistema. El mantenimiento de los elevados niveles patrimoniales está sujeto a cambios en los lineamientos de Citigroup en relación a distribución de dividendos.

Citarjetas de Guatemala, Limitada			
Estado de Resultados			
(Cifras Expresadas en Miles de Quetzales)	31 Mar 2011 3 Meses	31 Dic 2010 Cierre Fiscal	31 Dic 2009 Cierre Fiscal
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	32,002.0	151,470.1	160,268.9
2. Otros Ingresos por Intereses	49.0	104.3	730.0
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	32,051.0	151,574.4	160,998.9
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Gastos por Intereses	1,176.0	10,197.4	22,597.1
7. Total Gastos por Intereses	1,176.0	10,197.4	22,597.1
8. Ingreso Neto por Intereses	30,875.0	141,377.0	138,401.8
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	286.0	352.5	3,788.3
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	29,862.0	152,374.8	121,461.7
14. Otros Ingresos Operativos	-818.0	44,934.2	38,395.9
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	29,330.0	197,661.5	163,645.9
16. Gastos de Personal	9,785.0	39,087.4	30,778.5
17. Otros Gastos Operativos	27,021.0	157,533.6	128,398.3
18. Total Gastos Operativos	36,806.0	196,621.0	159,176.8
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	23,399.0	142,417.5	142,870.9
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	24,462.0	100,577.0	88,802.7
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.
23. Utilidad Operativa	-1,063.0	41,840.5	54,068.2
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	9,265.0	39,290.0	32,871.8
26. Gastos No Recurrentes	760.0	n.a.	n.a.
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	-697.0	1,136.6	1,175.8
29. Utilidad Antes de Impuestos	6,745.0	82,267.1	88,115.8
30. Gastos de Impuestos	4,188.0	19,285.7	24,058.3
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	2,557.0	62,981.4	64,057.5
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados (OIA)	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Ajustado por Fitch	2,557.0	62,981.4	64,057.5
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	2,557.0	62,981.4	64,057.5
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.

Cítitarjetas de Guatemala, Limitada			
Balance General			
(Cifras Expresadas en Miles de Quetzales)	31 Mar 2011 3 Meses	31 Dic 2010 Cierre Fiscal	31 Dic 2009 Cierre Fiscal
Activos			
A. Préstamos			
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	n.a.
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	n.a.	n.a.	n.a.
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	n.a.	n.a.	n.a.
5. Otros Préstamos	360,192.0	399,628.0	529,476.0
6. Menos: Reservas para Préstamos	32,035.0	28,340.0	29,409.0
7. Préstamos Netos	328,157.0	371,288.0	500,067.0
8. Préstamos Brutos	360,192.0	399,628.0	529,476.0
9. Nota: Préstamos con Mora + 90 días incluidos arriba	33,675.0	36,348.0	48,537.0
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable incluidos arriba	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos			
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	48,965.0	69,156.0	64,400.0
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	22,838.0	23,609.0	24,005.0
8. Otros Títulos Valores	125,000.0	n.a.	n.a.
9. Total Títulos Valores	147,838.0	23,609.0	24,005.0
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno incluidos arriba	n.a.	n.a.	n.a.
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Activos Productivos	524,960.0	394,897.0	524,072.0
C. Activos No Productivos			
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	n.a.	n.a.	n.a.
2. Nota: Reservas Obligatorias incluidas arriba	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados	1,185.0	1,235.0	1,382.0
4. Activos Fijos	40,160.0	41,201.0	45,094.0
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	n.a.	n.a.	n.a.
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	27,662.0	42,893.0	50,230.0
11. Total Activos	593,967.0	549,382.0	685,178.0

Citarjetas de Guatemala, Limitada			
Balance General			
(Cifras Expresadas en Miles de Quetzales)	31 Mar 2011 3 Meses	31 Dic 2010 Cierre Fiscal	31 Dic 2009 Cierre Fiscal
Pasivos y Patrimonio			
D. Pasivos que Devengan Intereses			
1. Depósitos en Cuenta Corriente	n.a.	n.a.	n.a.
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos a Plazo	n.a.	n.a.	n.a.
4. Total Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.
5. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.
9. Obligaciones Senior a más de un Año	41,766.6	30,801.0	117,022.0
10. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.
11. Otras Obligaciones	100,325.4	n.a.	n.a.
12. Total Fondo a Largo Plazo	142,092.0	30,801.0	117,022.0
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	3,985.0	41,400.0	70,919.0
15. Total Fondo	146,077.0	72,201.0	187,941.0
E. Pasivos que No Devengan Intereses			
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	4,331.0	3,639.0	2,058.0
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	86,094.0	118,500.0	202,585.0
10. Total Pasivos	236,502.0	194,340.0	392,584.0
F. Capital Híbrido			
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio			
1. Capital Común	200,229.0	197,080.0	193,877.0
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones OIA	157,236.0	157,962.0	98,717.0
6. Total Patrimonio	357,465.0	355,042.0	292,594.0
7. Total Pasivos y Patrimonio	593,967.0	549,382.0	685,178.0
8. Nota: Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.

Cititarjetas de Guatemala, Limitada
Resumen Analítico

	31 Mar 2011 3 Meses	31 Dic 2010 Cierre Fiscal	31 Dic 2009 Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses			
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	33.69	32.60	n.a.
2. Gastos por Int. sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Prom.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	28.26	33.00	n.a.
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	4.37	7.80	n.a.
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	27.22	30.80	n.a.
6. Ing. Neto por Int. - Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Prod. Prom.	5.65	8.90	n.a.
7. Ing. Neto por Int. - Dividendos de Acciones Preferentes / Act. Prod. Prom.	27.22	30.80	n.a.
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa			
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	48.72	58.30	54.20
2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	61.13	58.00	52.70
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	26.11	31.90	n.a.
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	26.64	44.00	n.a.
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Totales Promedio	16.60	23.10	n.a.
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	104.54	70.60	62.20
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	-1.21	12.90	n.a.
8. Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	-0.75	6.80	n.a.
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	62.09	23.40	27.30
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Ponderados por Riesgo	22.23	25.10	23.70
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	-1.01	7.40	9.00
C. Otros Indicadores de Rentabilidad			
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	2.91	19.40	n.a.
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	1.81	10.20	n.a.
3. Ingreso Ajustado por Fitch / Patrimonio Promedio	2.91	19.40	n.a.
4. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Totales Promedio	1.81	10.20	n.a.
5. Utilidad Neta / Act. Totales Prom. + Act. Titularizados Administrados Prom.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	2.43	11.10	10.60
7. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	2.43	11.10	10.60
D. Capitalización			
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.
2. Capital Elegible según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	60.18	64.60	42.70
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	0.00	0.00
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	75.40	65.00	41.70
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	60.18	64.60	42.70
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Ingreso Ajustado por Fitch	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.
11. Utilidad Neta - Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	2.90	17.70	26.10
E. Calidad de Activos			
1. Crecimiento del Activo Total	8.12	-19.80	n.a.
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	-9.87	-24.50	n.a.
3. Préstamos Mora + 90 días / Préstamos Brutos	9.35	9.10	9.20
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	8.89	7.10	5.60
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 días	95.13	78.00	60.60
6. Préstamos Mora + 90 días - Reservas para Préstamos / Patrimonio	0.46	2.30	6.50
7. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	26.11	21.70	n.a.
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	n.a.	21.70	n.a.
9. Préstamos Mora + 90 días + Act. Adjudicados / Préstamos Brutos + Act. Adjud.	9.65	9.40	9.40
F. Fondo			
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes / Total Fondo excluyendo Derivados	n.a.	n.a.	n.a.

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT WWW.FITCHRATINGS.COM. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE.

Copyright © 2011 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. In issuing and maintaining its ratings, Fitch relies on factual information it receives from issuers and underwriters and from other sources Fitch believes to be credible. Fitch conducts a reasonable investigation of the factual information relied upon by it in accordance with its ratings methodology, and obtains reasonable verification of that information from independent sources, to the extent such sources are available for a given security or in a given jurisdiction. The manner of Fitch's factual investigation and the scope of the third-party verification it obtains will vary depending on the nature of the rated security and its issuer, the requirements and practices in the jurisdiction in which the rated security is offered and sold and/or the issuer is located, the availability and nature of relevant public information, access to the management of the issuer and its advisers, the availability of pre-existing third-party verifications such as audit reports, agreed-upon procedures letters, appraisals, actuarial reports, engineering reports, legal opinions and other reports provided by third parties, the availability of independent and competent third-party verification sources with respect to the particular security or in the particular jurisdiction of the issuer, and a variety of other factors. Users of Fitch's ratings should understand that neither an enhanced factual investigation nor any third-party verification can ensure that all of the information Fitch relies on in connection with a rating will be accurate and complete. Ultimately, the issuer and its advisers are responsible for the accuracy of the information they provide to Fitch and to the market in offering documents and other reports. In issuing its ratings Fitch must rely on the work of experts, including independent auditors with respect to financial statements and attorneys with respect to legal and tax matters. Further, ratings are inherently forward-looking and embody assumptions and predictions about future events that by their nature cannot be verified as facts. As a result, despite any verification of current facts, ratings can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating was issued or affirmed.

The information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. This opinion is based on established criteria and methodologies that Fitch is continuously evaluating and updating. Therefore, ratings are the collective work product of Fitch and no individual, or group of individuals, is solely responsible for a rating. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. All Fitch reports have shared authorship. Individuals identified in a Fitch report were involved in, but are not solely responsible for, the opinions stated therein. The individuals are named for contact purposes only. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed or withdrawn at anytime for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US\$1,000 to US\$750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from US\$10,000 to US\$1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of Great Britain, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.

6 INFORMACIÓN FINANCIERA

Se adjuntan los estados financieros auditados por la firma KPMG Aldana González Gómez y Asociados, S.C. para el período fiscal terminado al 31 de diciembre del año 2010.

Indicadores 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 la cantidad de Quetzales disponibles para el pago de cada Quetzal de deuda a corto plazo. La razón corriente para Cititarjetas al 31 de diciembre de 2010 muestra que posee una cobertura suficiente para pagar sus obligaciones de corto plazo.

Período Fiscal	Activo Circulante	Pasivo Circulante	Razón Corriente
2010	478,991,725	190,701,408	2.5
2009	604,512,632	376,724,081	1.6
2008	479,682,842	269,842,416	1.8
2007	515,062,896	428,647,017	1.2

Rotación de cuentas por cobrar

Se obtiene de dividir el saldo bruto por cobrar a tarjetahabientes 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 resultante por las operaciones de Cititarjetas guarda relación con el tipo de actividad de la empresa y sus políticas de crédito.

Período Fiscal	Tarjetahabientes	Ingresos	Ingreso diario	Rotación cuentas por cobrar
2010	371,287,627	344,235,912	956,211	388
2009	500,067,447	342,682,727	951,896	525
2008	367,485,737	286,941,883	797,061	461
2007	454,076,972	223,788,285	621,634	730

b. Endedamiento

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. Las razones financieras de endeudamiento mostradas por Cititarjetas demuestran un alto nivel de solidez patrimonial, en comparación con estándares internacionales para actividades financieras con niveles de endeudamiento máximos aceptables del 90%.

Período Fiscal	Deuda Total	Activo Total	Razón de Endeudamiento
2010	194,340,729	549,382,861	35.4%
2009	392,584,225	685,177,978	57.3%
2008	319,408,444	528,795,284	60.4%
2007	467,439,374	567,195,805	82.4%

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. Para Cititarjetas la razón de 0.5 a 1 sobre el patrimonio demuestra el alto compromiso de los accionistas para respaldar las operaciones de la empresa.

Período Fiscal	Deuda Total	Capital Contable	Apalancamiento
2010	194,340,729	335,042,131	0.6
2009	392,584,225	292,593,753	1.3
2008	319,408,444	209,386,840	1.5
2007	467,439,374	99,756,431	4.7

Cobertura de intereses

Se obtiene de sumar a la utilidad neta, el impuesto sobre la renta y los intereses de obligaciones financieras pagados por la empresa. El resultado de esta razón con un valor igual o mayor a 1 significa que las utilidades de la empresa generan suficientes flujos de fondos para cubrir los pagos de intereses de las obligaciones financieras adquiridas.

Período Fiscal	Utilidad antes de impuestos más intereses	Total de Intereses	Cobertura Intereses
2010	104,551,972	22,284,956	4.7
2009	110,712,850	22,597,127	4.9
2008	131,814,160	24,403,596	5.4
2007	63,647,871	26,762,780	2.4

c. Rentabilidad

Rendimiento sobre capital

Mide la tasa de rendimiento obtenido por los accionistas respecto a su inversión. Se calcula al dividir las utilidades netas del período entre el promedio del capital pagado.

Período Fiscal	Utilidad Netas	Capital Contable	Rendimiento Sobre Capital
2010	62,981,293	335,042,131	19%
2009	64,057,451	292,593,753	22%
2008	109,150,344	209,386,840	52%
2007	44,109,767	99,756,431	44%

Ganancia operativa sobre ingresos

Se obtiene al dividir las utilidades en operación de la empresa dentro del total de ingresos.

Período Fiscal	Utilidad en Operación	Ventas Totales	Ganancia Operativa Ventas-Gastos Financiero
2010	16,084,820	415,409,113	4%
2009	213,244,898	379,003,405	56%
2008	209,706,615	288,583,779	73%
2007	176,459,296	227,001,779	78%

Utilidad Operativa reportada en el informe interino Q16,084,820.47. La reportada en el informe de auditores externos KPMG Q41,840,343. Diferencia Q 25,755,522.53 que obedece a que en el informe de KPMG lo consideran como otros productos y gastos de operación neto nota 21.

Ganancia operativa sobre ingresos excluyendo gastos financieros

Se obtiene al dividir las utilidades en operación de la empresa más los gastos financieros dentro del total de ingresos.

Período Fiscal	Utilidad en Operación (sin gastos financieros)	Ingresos Totales	Ganancia Operativa
2010	38,369,776	415,409,113	9%
2009	249,644,405	379,003,405	66%
2008	237,445,249	288,583,729	82%
2007	208,845,791	227,001,779	92%

Margen de utilidad sobre ingresos totales

Esta razón se determina dividiendo las utilidades netas entre el total de ingresos registrados por la empresa. La comparación de esta razón respecto a la razón anterior de ganancia operativa sobre ingresos, demuestran que el nivel de ingresos o gastos provenientes de otras actividades fuera de las operaciones normales de la empresa y la constitución de la provisión de impuesto sobre la renta, no distorsionan los resultados de la gestión operacional de la administración de la empresa.

Período Fiscal	Utilidades Netas	Ingreos Totales	Margen de Utilidad sobre ingresos
2010	62,981,293	415,409,113	15%
2009	64,057,451	379,003,405	17%
2008	109,150,344	288,583,729	38%
2007	44,109,767	227,001,779	19%

d. Inmovilización de la inversión

Se obtiene de dividir el activo total menos el activo corriente, dentro del total de activos.

Período Fiscal	Activo Total Activo Corriente	Activo Total	Inmovilización de la Inversión
2010	70,391,136	549,382,861	13%
2009	80,665,346	685,177,978	12%
2008	49,112,442	528,795,284	9%
2007	52,132,909	567,195,805	9%

e. Informe Anual del Órgano de Administración del Emisor

Adjunto a la presente actualización se encuentra el informe del Órgano de Administración del año 2010.

f. Cuadro actualizado de antigüedad de la mora y mora contagiada

Antigüedad Días	Monto a Diciembre 2010	Monto Contagiada Diciembre 2010
0	312,363,589	-----
30	35,669,874	11.9%
60	15,803,002	40.0%
90	1,122,253	61.6%
120	10,546,569	84.8%
150	7,393,671	83.9%
180	6,628,574	97.5%
Total	389,527,532	

INFORME EJECUTIVO 2010

INFORME EJECUTIVO 2010

Concluimos este año exitosamente y plenamente consolidados como Grupo Financiero Citibank de Guatemala. El año 2010 se caracterizó entre otras cosas, por importantes cambios estratégicos en nuestra organización.

La solidez y confianza de nuestra organización en el mercado financiero guatemalteco se sigue expresando, lo que se demuestra al mantener al cierre del ejercicio USD758 millones en captación de recursos por medio de depósitos y pagares colocados en Bolsa.

Somos un proveedor importante de recursos financieros para desarrollo del sector corporativo y de la banca de personas, destacándonos por un alto nivel de atención profesional y personalizada, con una colocación de US\$605 millones en ambos segmentos de mercado.

Seguimos fuertemente posicionados con nuestros puntos de servicio, ya que contamos con una amplia red de agencias tanto en la ciudad capital como en la mayoría de los departamentos de Guatemala.

Las agencias de Super Sencillo siguen prestando un eficiente servicio en los Supermercados Paiz e Hiper Paiz.

Nuestro grupo financiero está conformado por entidades altamente líquidas. Para el banco local de acuerdo a la regulación de la Superintendencia de Bancos, se establece una reserva de liquidez (encaje Bancario) equivalente al 14.6% sobre las obligaciones depositarias y otras obligaciones inmediatas (cheques de caja). Este porcentaje se sobrepasa en moneda local y extranjera.

En términos de resultados, continuamos reportando retornos altamente satisfactorios sobre el patrimonio, la utilidad neta después de impuestos ascendió a USD30 millones producto de la buena administración de las tasas de intermediación. Bajo el enfoque de trabajo profesional y eficiente que muestran todos los colaboradores del Grupo, se ha logrado una mejora continua en la eficiencia administrativa.

Grupo Financiero Citibank de Guatemala tiene una visión de crecimiento, desarrollo, mejora continua y actitud firme hacia el cumplimiento de metas, por lo que estamos seguros que en el año 2011 continuaremos con el buen desempeño que hemos logrado hasta el momento.

Constantino Gotsis
Presidente
Banco Citibank de Guatemala, S.A.

Juan Antonio Miró Llord
Gerente General
Banco Citibank de Guatemala, S.A.

ACTIVOS

Grupo Financiero Citibank de Guatemala cerró el año 2010 con un nivel de activos netos de USD1,063 millones. Esto, sin duda alguna, confirma la confianza de nuestros clientes y el empuje de nuestros ejecutivos en alcanzar y superar las metas de desempeño.

CARTERA DE PRESTAMOS

En materia de colocación de créditos, en el año 2010 nos ratificamos como un importante proveedor de recursos para el desarrollo empresarial y en la banca de personas, con un fuerte posicionamiento en el ramo de tarjetas de crédito. Al cierre del periodo con una colocación total de US\$605 millones .

RECURSOS CAPTADOS

Como resultado de la imagen de solidez y confianza reconocida por los clientes y el trato amable y profesional ofrecido por nuestros asesores y colaboradores, cerramos el año 2010 con un monto de US\$758 millones, producto de recursos captados del público, por medio de depósitos bancarios y emisión de pagarés financieros en Bolsa de Valores Nacional, recursos que representan las principales fuentes de fondeo para las operaciones del Grupo.

También se cuentan con líneas disponibles de bancos locales y extranjeros que han provisto de recursos adicionales para las operaciones de tarjetas de crédito y comercio exterior, principalmente.

PATRIMONIO

El patrimonio de Grupo Financiero Citibank de Guatemala, constituido por los patrimonios de Banco Citibank de Guatemala, S.A., Cititarjetas de Guatemala Ltda., Leasing Cuscatlán de Guatemala, S.A., Citivalores, S.A., Citinversiones, S.A. y Citibank Central America (Nassau) Limited, reporta al cierre del año 2010 un patrimonio total de USD223 millones.

RENTABILIDAD Y RESULTADOS

Grupo Financiero Citibank de Guatemala, continuo reportando altos niveles de rentabilidad, basados en una adecuada coordinación de manejo de tasas entre las diferentes áreas de negocio y el constante aumento en los productos provenientes de servicios bancarios, comisiones de productos electrónicos y negociación de divisas.

Lo anterior permite reportar una rentabilidad antes de impuesto sobre la renta sobre el patrimonio acumulado del 19.84% en al año 2010.

HECHOS RELEVANTES

El 16 de diciembre del año 2009, la Junta Monetaria autorizó la incorporación de Citibank Central América (Nassau) Limited al Grupo Financiero Citibank de Guatemala, el cual quedó conformado por las siguientes empresas:

- Banco Citibank de Guatemala, S.A. (entidad responsable)
- Citarjetas de Guatemala, Limitada
- Leasing Cuscatlán de Guatemala, S.A. .
- Citinversiones, S.A.
- Citivalores, S.A.
- Citibank Central América (Nassau) Limited