

INVERSIONES G&T, S.A.
NOMBRE COMERCIAL: INVERSIONES G&T, S.A.
6 AVENIDA 1-27 ZONA 4, EDIFICIO MINI, 5TO. NIVEL. GUATEMALA,
GUATEMALA

PAGARES INVERSIONES G&T I

ACTIVIDAD PRINCIPAL:

Otorgar financiamiento a terceros a través de la Co-emisión de la tarjeta de crédito Master Card.

BREVE HISTORIA:

Inversiones G&T, Sociedad Anónima es una empresa que pertenece a uno de los principales grupos financieros de Guatemala y que se dedica principalmente a la emisión y administración de la Tarjeta de Crédito G&T en Coemisión Master Card. Fue constituida el 04 de octubre de 1991, de conformidad con las leyes de la República de Guatemala, como una sociedad anónima por un periodo indefinido. Quedó inscrita en el Registro Mercantil el 31 de enero, bajo el No. 21552 Folio 152 Libro 96 de Sociedades Mercantiles. Desde su inicio forma parte de las empresas de la Corporación G&T, ahora Corporación G&T Continental.

PAGARES INVERSIONES G&T I:

Denominación: La emisión de pagarés se denomina Pagarés Inversiones G&T I y se emiten pagarés en quetzales con un valor nominal de Q.1,000.00 o múltiplos de Q.1,000.00 por un monto máximo de Q.100,000,000.00 (CIEN MILLONES DE QUETZALES) revolvente.

PLAZO DE LA EMISION:

El plazo inicial de la emisión es de diez años, contados a partir de la fecha de emisión de la primera serie.

TASA DE INTERES:

El rendimiento se aplica mediante una tasa de interés variable, fija o mixta según lo acordado por el Organismo Competente para cada serie. Los pagarés generan un interés anual sobre su valor nominal, o en su caso, sobre el saldo adeudado y los intereses son pagados mensual o al vencimiento del plazo de la obligación.

FECHA DE AUTORIZACION:

La Emisión de Pagarés G&T I fue autorizada por el Consejo de Administración de la Bolsa de Valores Nacional, S.A. en la sesión celebrada el viernes 19 de junio de 1992. Punto 9. y registrada bajo el número 7478, folio 484 del libro 8 de Inscripciones Especiales del Registro Mercantil General de la República el 25 de junio de 1992.

EL EMISOR HACE CONSTAR QUE LOS DATOS CONTENIDOS EN EL SIGUIENTE PROSPECTO SON CONGRUENTES CON LOS REGISTROS CORRESPONDIENTES. NO HAY OMISIONES QUE ALTEREN EL CONTENIDO DEL PROSPECTO.

ESTA EMISION PRESENTA FACTORES DE RIESGO QUE ES IMPORTANTE SEAN DE CONOCIMIENTO DEL INVERSIONISTA. EL DETALLE DE LOS MISMOS SE ENCUENTRA CONTENIDO EN EL PUNTO 1.2 DEL PRESENTE PROSPECTO.

LA INSCRIPCION DE LA COTIZACION
EN LA BOLSA DE VALORES NACIONAL, S.A.
DE ESTA EMISION, NO CERTIFICA
LA BONDAD DEL INSTRUMENTO O
LA SOLVENCIA DE LA EMISORA.
GUATEMALA, DICIEMBRE DEL AÑO 2001



1. INFORMACION SOBRE EL EMISOR:

1.1. IDENTIFICACION ESPECIFICA

a) Nombre de la Sociedad:

INVERSIONES G&T, SOCIEDAD ANONIMA.

b) Domicilio Legal:

Su domicilio legal es la Ciudad de Guatemala, teniendo sus oficinas principales en la 6ta. avenida 1-27 Zona 4, Edificio Mini, 5to. Nivel, Guatemala.

c) Fecha de Inscripción de la Sociedad:

Inversiones G&T, Sociedad Anónima se constituyó en escritura pública número setenta y tres (73) autorizada en la ciudad de Guatemala el cuatro de octubre de mil novecientos noventa y uno por el Notario Estuardo Cuestas Morales y quedó inscrita definitivamente en el Registro Mercantil General de la República el día treinta y uno de enero de mil novecientos noventa y dos bajo el número veintiún mil quinientos cincuenta y dos (21552), folio ciento cincuenta y dos (152) del libro noventa y seis (96) de Sociedades Mercantiles.

d) Actividades Principales:

- **Breve Historia de la Sociedad:**

Inversiones G&T, Sociedad Anónima es una empresa que pertenece a uno de los principales grupos financieros de Guatemala y que se dedica principalmente a la emisión y administración de la Tarjeta de Crédito G&T en Coemisión Master Card. Inició operaciones a principios del año 1992 y desde esa fecha ha tenido un crecimiento sostenido y una política estricta de selección de clientes.

- **Principales Categorías de Servicios Prestados:**

La actividad principal de Inversiones G&T, S.A. es otorgar financiamiento a terceros a través de la emisión de tarjetas de crédito para uso local e internacional, servicio de cobro mediante cargos a cuentas de tarjeta de crédito. Todo esto ofrecido a terceros por medio de la emisión de la tarjeta de crédito G&T Master Card.

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

Período	Volumen de Negocios
1997	Q. 14,483,643.00
1998	Q. 15,952,497.00
1999	Q. 21,866,126.00
2000	Q. 26,784,045.00

- **Ganancias Operativas (después de impuesto)**

Período	Monto
1997	Q. 1,599,603.00
1998	Q. 1,313,742.00
1999	Q. 277,451.00
2000	Q. 388,734.00

- **Retorno del Capital Invertido**

Período	Porcentaje
1997	10.03%
1998	6.34%
1999	1.33%
2000	3.96%

- **Ubicación e Importancia de los Principales Establecimientos del Emisor:**

Inversiones G&T, S.A., Oficinas Centrales
6 Ave. 1-27 Zona 4, Edificio Mini 5to. Nivel Guatemala

Asimismo se cuenta con el apoyo y logística de mas de ciento treinta (1450) agencias locales y departamentales del Banco G&T Continental, S.A. donde se reciben pagos de los usuarios de la tarjeta de crédito Master Card y se efectúan pagos a los establecimientos afiliados que presenten la documentación correspondiente.

e) Control de la Empresa Emisora:

Inversiones G&T, S.A. es una empresa que es controlada por el consejo de **Administración de Corporación G&T Continental**, por lo que esta ultima responde solidaria e ilimitadamente ante las obligaciones de Inversiones G&T, S.A. Así mismo INVERSIONES G&T, S.A. es controladora de Tarjetas de Crédito de Guatemala, S.A. e Inversiones Estratégicas, S.A., algunas de las principales empresas que conforman dicha corporación son las siguientes:

Nombre	Tipo de Empresa
* Banco G&T Continental	Banco Comercial e Hipotecario
* Financiera G&T	Financiera Regulada
* Financiera Industrial y Agropecuaria, S.A.	Financiera Regulada
* Casa de Bolsa G&T	Intermediación Bursátil
* Continental de Créditos, S.A.	Tarjeta de Crédito Visa
* Tacre de Guatemala	Tarjeta de Crédito Diners Club

Las personas que conforman el consejo de Administración de Inversiones G&T ,y por consiguiente de Corporación G&T Continental, S.A. son:

**CONSEJO DE ADMINISTRACION
Inversiones G&T, S.A.**

CARGO	NOMBRE
Presidente	Sr. Mario Granai Arévalo
Vicepresidente	Sr. Carlos Montes Córdoba
Vocal	Lic. Juan José Micheo Fuentes
Vocal	Sr. Ernesto Townson Rincón
Vocal	Sr. Juan U. Maegli M
Vocal	Lic. Estuardo Cuestas Morales
Vocal	Sr. Juan Mini Feltrin
Vocal	Sr. Rodrigo Maegli Novella
Vocal	Lic. Francisco Arriaza
Secretario	Lic. Sergio Figueroa

PRINCIPALES EJECUTIVOS

NOMBRE

Lic. Flavio Montenegro Castillo
Licda. Lucrecia Montes Granai
Ing. Karel Ricica
Lic. René Huertas Solares
Ing. Enrique Ramazzinni
Lic. Erick Roberto Alvarez L.
Lic. Oscar Morales

CARGO

Gerente General Corporación G&T Continental
Asistente Gerencia General
Gerente Ejecutivo
Gerente División Tarjetas
Gerente de Procesos
Gerente Financiero
Gerente Comercial

Los recursos que se obtienen mediante la negociación de los pagarés se destinan exclusivamente para la financiación de actividades de la empresa emisora.

Nota:

Las empresas controladas por **Inversiones G&T, S.A.** como lo es Tarjetas de Crédito de Guatemala, S.A. e Inversiones Estratégicas, S.A. tiene el mismo consejo de administración al igual que sus principales ejecutivos

f) **Litigios o Demandas Judiciales:**

Inversiones G&T, S.A. es parte como sujeto activo en aproximadamente cuatro juicios al mes; ya que se envían aquellos casos de clientes morosos que no se pueden resolver por la vía administrativa. El Abogado encargado es el Licenciado Carlos Rafael Rodríguez Cerna.

Inversiones G&T, S.A. no ha sido sujeto pasivo en ningún litigio o demanda judicial en los Tribunales de Justicia de la República de Guatemala o algún otro país. Tampoco es partícipe en procesos de arbitraje nacionales o internacionales.

g) **Número de Accionistas de la Sociedad:**

El número de Accionistas es menor de 25.

h) **Estructura de Administración de la Sociedad y Directorio de Administradores y Ejecutivos**

Inversiones G&T, S.A. es dirigida por los siguientes órganos de aprobación, administración y gestión:

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

h) **Personal empleado y relaciones laborales**

El número de empleados no ha variado de acuerdo al último año.

No existe ningún sindicato ni grupo de empleados con algún fin específico ya que se mantienen buenas relaciones entre el personal de Inversiones G&T, Sociedad Anónima. El número de empleados durante los últimos tres ejercicios ha sido el siguiente:

1997	30 empleados
1998	23 empleados
1999	15 empleados
2000	15 empleados

i) Política de Dividendos y Pago de Intereses

Durante los seis años (1995 al 2000), la empresa no ha decretado el pago de dividendos con la finalidad de fortalecer el capital de trabajo. De igual manera para el año 2000, la Asamblea de Accionistas acordó no declarar pago por este concepto.

Es política de la empresa que el pago de intereses a los acreedores bancarios y no bancarios, se efectúe puntualmente en las fechas establecidas y de acuerdo a las condiciones acordadas con cada uno.

A la presente fecha dicha política ha sido observada a cabalidad por la administración.

Durante el período 2000 fueron liquidados Q.10,352,041.31 en concepto de pago de intereses.

k) Estructura del Capital Social

El Capital Social autorizado de Inversiones G&T, S. A. es de Q.50,000.000.00 (Cincuenta millones de quetzales).

Al 31 de diciembre de 2000 se encuentra suscrito y pagado la cantidad de Q.17,000,000.00 (Diecisiete millones de quetzales).

1.2 Factores de Riesgo:

A continuación se presenta un panorama de los factores que podrían eventualmente presentar algún riesgo para el buen funcionamiento de la empresa Inversiones G&T, S. A. y que por consiguiente pudieren presentar riesgo para los inversionistas de los pagarés Inversiones G&T I. Los supuestos que a continuación se presentan, son todos aquellos aspectos que involucran la actividad de la empresa y su entorno, sin embargo en ningún momento constituyen afirmaciones o aseveraciones de que la empresa emisora se encuentra actualmente en una situación financiera inestable.

a) Factores de Riesgo Inherentes al Negocio:

• **Operaciones:**

Actualmente en el mundo de las Tarjetas de Crédito existe el riesgo de falsificaciones de los plásticos utilizados para la emisión de tarjetas de crédito o fraudes en consumos realizados por vía telefónica o vía Internet, el tarjetahabiente afectado no estará obligado a responsabilizarse por los consumos efectuados por lo que Inversiones G&T, S. A. tendría que asumir la obligación de cubrir dichos gastos a fin de no incumplir con los establecimientos afiliados.

- **Estructura Financiera y Flujo de Fondos**

Para Inversiones G&T, S. A. es muy importante mantener constante acceso a flujos de fondos, ya sea de capital propio o a través de fuentes externas de financiamiento, por la naturaleza del negocio en que se está involucrado. Si Inversiones G&T, S. A., utilizara únicamente su capital para operar, su capacidad de expansión se vería limitada. Por esto la empresa recurre a fuentes externas de financiamiento como son préstamos bancarios o la captación de recursos vía la emisión de títulos de deuda. El no tener acceso a estas fuentes de financiamiento externas puede ocasionar problemas a Inversiones G&T, S.A., como la falta de capacidad de expansión o incluso incumplimientos con los establecimientos afiliados lo que traería consigo la pérdida de credibilidad de la empresa ante el mercado. Lo anterior podría provocar que Inversiones G&T, S.A. no pudiera continuar expandiendo sus actividades comerciales como hasta la presente fecha.

Inversiones G&T, S. A., forma parte de Corporación G&T Continental, por lo que el acceso a crédito del sistema bancario local no ha constituido un problema para la empresa, sin embargo para no depender solamente de Corporación G&T Continental o de otros bancos del sistema nacional, Inversiones G&T, S. A. presenta la presente emisión de pagarés al público inversionista con el objeto de aumentar sus opciones de acceso a financiamiento y diversificar las mismas.

Derivado de las circunstancias del mercado en los últimos meses se ha observado una tendencia que ha provocado un sensible deterioro de la cartera crediticia, resultante en un incremento de la mora, lo cual puede provocar una disminución en el Flujo de efectivo de la Emisora.

Para hacer frente y contrarrestar en parte este efecto, Inversiones G&T ha implementado y puesto en práctica desde 1999, una serie de mecanismos y procedimientos para dar un seguimiento constante y efectivo a los tarjetahabientes que en caen o están con atrasos en sus pagos mínimos, al efecto se ha reforzado por ejemplo, las gestiones de cobro telefónico, la visita domiciliar para entrega de avisos y recordatorios de pago y por otro lado, se han flexibilizado los requisitos para renegociar acuerdos y compromisos de pago, con la finalidad de regularizar créditos en los cuales el usuario muestra su interés para el efecto.

Asimismo se han revisado y establecido parámetros de selección y aprobación de créditos nuevos, haciendo énfasis en el análisis de la capacidad de pago del tarjetahabiente potencial.

El resultado obtenido ha sido el mantenimiento de un nivel de morosidad y antigüedad de saldos comprendido dentro de los estándares relativos al tipo de negocio

- **Mercado**

El potencial de posibles usuarios de tarjeta de crédito en Guatemala es grande, pero es necesario llevar una estricta selección de los mismos ya que de lo contrario el no aplicar perfiles adecuados puede llevar a altos niveles de morosidad en la cartera por cobrar de Inversiones G&T, S. A., afectando el flujo de fondos de la empresa. Asimismo la falta de un ente centralizador de información a nivel local de los usuarios de tarjetas de crédito con malas referencias crediticias hace difícil la tarea de selección de tarjetahabientes y análisis de crédito. Sin embargo, Inversiones G&T, S. A. realiza un análisis amplio de cada solicitud de crédito a fin de reducir el riesgo de morosidad. Para el efecto cuenta con un Departamento de Créditos conformado con personal que cuenta con amplia experiencia en el ramo.

Otro riesgo, puede ser la pérdida de clientes; una causa podría ser una falla en el sistema de información en que se manejan las autorizaciones constantemente hasta el punto de crear molestias a los usuarios de crédito y establecimientos afiliados, por lo que éstos podrían optar por realizar preferentemente operaciones con cheques personales, efectivo o cambiarse a otras tarjetas de crédito. Para prevenir lo anterior se mantiene el equipo e infraestructura necesarios para el manejo de la información y se da mucha importancia al servicio al cliente, sea este tarjetahabiente o proveedor.

- **Competencia**

En el mercado guatemalteco existe una competencia con otras tarjetas de crédito y también con otros medios de pago, como las tarjetas de débito, o pago con cheques. Esta competencia podría redundar en la baja de las tasas de interés ofrecidas a los tarjetahabientes.

- **Relaciones con Proveedores**

El principal proveedor de Inversiones G&T, S.A. es Credomatic de Guatemala, S.A. quien es el procesador y liquidador de tarjetas de crédito para el pago a los establecimientos afiliados. Si la relación comercial con dicho proveedor se viera afectada, la empresa se vería en la necesidad de hacer una fuerte inversión para contratar con otro emisor el manejo de Marca y Plástico. Lo anterior podría afectar severamente la estructura de costos de la empresa. Actualmente, Inversiones G&T, S.A. mantiene una excelente relación con dicho proveedor sin que se hayan suscitado problemas en el pasado. Y posee una muy buena posición contractual que la protege de ésta eventualidad.

- **Personal**

Por ser Inversiones G&T una empresa de servicio, la atención que presta a sus clientes, tanto establecimientos afiliados como usuarios de la tarjeta, es muy importante, por lo que contar con el personal altamente calificado en todas las áreas es de vital importancia para el buen funcionamiento de la empresa. Carecer de personal calificado en el área de atención al cliente puede redundar en una baja en el nivel de consumo de los tarjetahabientes actuales y un bajo nivel de apertura de cuentas nuevas.

Para evitar estos problemas se ha mantenido una política interna inclinada a darle gran importancia al servicio al cliente, y la administración de la empresa esta consciente de que la mejor forma de lograr satisfacer las necesidades del cliente es a través de mantener personal satisfecho con condiciones de trabajo óptimas y altamente capacitado para asesorar al cliente en cuanto éste pudiera necesitar.

- **Tecnología**

Como se ha mencionado, el mantener un sistema de información en óptimas condiciones es de suma importancia para tener buenas relaciones tanto con los establecimientos como con los tarjetahabientes, no contar con la visión y el capital necesarios para mantenerse constantemente a la vanguardia en los cambios a nivel de tecnología que se requiere para el negocio es un factor que pudiera afectar el buen funcionamiento de la empresa Inversiones G&T, S. A. Debido al tipo de negocio al cual se dedica la empresa, se requiere de un alto nivel de soporte tecnológico y de inversión en dicho rubro, lo cual Inversiones G&T, S. A. ha puesto gran importancia y para el efecto cuenta con un Departamento de Sistemas que se dedica a velar por el buen funcionamiento de la infraestructura tecnológica sobre la que descansa la operación del negocio.

- **Reclamos Judiciales y Extrajudiciales**

Cuando un cliente se encuentra constantemente en mora y llega a ser problemático para Inversiones G&T, S. A. la empresa se ve en la necesidad de llevarlo a juicio. Debido a la gran cantidad de demandas existentes y la lentitud con que opera el sistema judicial guatemalteco, la resolución de dichos procesos judiciales es a largo plazo. Si las cantidades de dinero en cuestión en dichos procesos son considerables, esto podría afectar el flujo de fondos de la empresa.

Para hacerle frente a este riesgo la empresa tiene implementado un Departamento de Cobranza en donde se da seguimiento a cada caso y cuyo objetivo es hallar las alternativas para que el cliente regularice su morosidad sin costos adicionales.

b) Factores Externos de Riesgo:

Los factores de riesgo que a continuación se describen obedecen a situaciones que pueden darse en el entorno político, económico y social en el cual opera y realiza sus negocios la empresa, por lo cual Inversiones G&T, S. A. no tiene un control directo sobre los mismos.

- **Políticos y Sociales**

En lo que a política se refiere no existen grandes riesgos que pudieran afectar el buen funcionamiento de Inversiones G&T, S. A. a menos que la situación general del país se tornara crítica y que hubiera una recesión de la economía tan grande, que el consumo local llegara a niveles tan bajos que se paralizara la economía guatemalteca.

El mercado guatemalteco es bastante pequeño y especialmente en el interior del país el uso de tarjetas de crédito es limitado; ya que muchos dueños de negocios temen a afiliarse por no confiar en el dinero plástico, esto es un factor social que se debe de considerar. Mientras no haya un cambio en la cultura de las personas, esta situación puede ser una limitante para la expansión del negocio y el crecimiento de la empresa a nivel nacional.

Es de suma importancia para empresas que se dedican al manejo de tarjetas de crédito posicionarse en el mercado e innovar constantemente, logrando mantener un nivel adecuado de negocios que les permita continuar operando ya que la competencia es rígida y el mercado, aunque está creciendo, es limitado. Asimismo, que tanto logre Inversiones G&T, S. A. abarcar el mercado del interior del país en los próximos años dependerá en gran medida de los niveles de inversión y expansión de negocios que haya en dicha región como un conjunto.

- **Macroeconómicos**

Las políticas macroeconómicas que tome el gobierno afectan directamente la liquidez del país, lo que podría ocasionar alzas en las tasas de interés y afectar los índices de recuperación de capital, ocasionando así un crecimiento en los porcentajes de cartera morosa y como consecuencia de esto no se recupera el capital según lo programado.

- **Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia**

La aplicación de una política monetaria cambiaria y crediticia inestable, confusa y sin objetivos claros genera incertidumbre en los agentes económicos y podría ocasionar severos altibajos en los niveles de liquidez del sistema financiero local, afectando así las variables macroeconómicas más importantes y generando desconfianza. Esto obligaría a Inversiones G&T, S. A. a hacer constantes ajustes en sus proyecciones y objetivos a corto y mediano plazo para adecuarse a las variaciones que pudieran generarse de una política monetaria, cambiaria y crediticia mal orientada y/o ejecutada. Lo anterior puede causar problemas imprevistos a la empresa, especialmente en su flujo de efectivo razón por la cual Inversiones G&T, S.A. da una especial importancia a la necesidad de mantener un flujo de fondos constante.

En el caso de Inversiones G&T, S. A., esto es un factor que se puede ver disminuido por la confianza que genera en el público en general el hecho de que la empresa emisora pertenezca a Corporación G&T Continental, lo que le ha permitido a Inversiones G&T, S.A. mantener un crecimiento constante tanto en número de clientes como en el monto de la cartera de activos. Por otro lado esto también le apoya en el acceso a un flujo de fondos constante y estable tanto en cuanto a monto como en cuanto al costo del mismo, lo que le ha permitido llevar a cabo sus proyectos de expansión y desarrollo sin tener que ajustarlos constantemente debido a la restricción de flujo de fondos. Sin embargo Inversiones G&T, S. A. desea optimizar aún más su acceso a opciones de financiamiento lo cual constituye la razón principal de ofertar públicamente la emisión de pagares Inversiones G&T I.

- **Volatilidad en el Tipo de Cambio y la Tasa de Interés**

Altos niveles de devaluación y un alza desmesurada en las tasas de interés podrían generar un aumento en la morosidad de la cartera de tarjetahabientes de Inversiones G&T, S. A. Esto se debe a que la capacidad de pago de los usuarios de tarjetas de crédito de la empresa podría verse afectada debido a la mala situación económica en general.

- **Legislación**

Si en determinado momento se creara una ley que regulara muy rígidamente el negocio de tarjetas de crédito en Guatemala, los participantes de dicho mercado podrían verse afectados. En que medida se vean afectados dependería de las condiciones específicas que dicha ley estableciera. Factores como de cargos por servicio, fiscalización excesiva, montos máximos de límite de crédito, etc. podrían afectar el nivel de negocios de las empresas dedicadas a la emisión de tarjetas de crédito.

- **Sistema de Justicia**

Las características del funcionamiento de la administración de justicia en Guatemala es un factor que afecta todas las esferas de la actividad económica en el país. En el caso específico de Inversiones G&T, S.A. el riesgo consiste en la lentitud con la que se resuelven los casos de demanda judicial a clientes morosos, lo cual incide en la recuperación de dichos saldos. Por lo anterior Inversiones G&T, S.A. prefiere atacar el problema desde su origen y se tiene bastante claro que la mejor forma de evitar este problema es llevando a cabo un análisis de crédito exhaustivo de cada nueva solicitud de emisión de tarjeta de crédito.

- **Política Fiscal**

En términos fiscales el riesgo que existe es que pudiera gravarse la actividad comercial a la cual se dedica Inversiones G&T, S.A. con algún impuesto específico que afectara el margen de utilidad la emisión de tarjetas de crédito y esto concluyera en una contracción de dicho mercado. En ese caso se estima que los que tenderían a desaparecer de primero serían los participantes marginales, la empresa podría verse afectada de haber cambios severos en la legislación fiscal que regula el negocio de tarjetas de crédito.

- **Aspectos Ambientales**

No aplica por ser una empresa que presta un servicio y que no produce ni utiliza en su operación ningún bien que pueda ser afectado por políticas que regulen aspectos del medio ambiente.

c) Nivel de Apalancamiento y Sistema de Pago

Puede observarse en los índices financieros incluidos en el presente prospecto que el nivel de apalancamiento financiero de Inversiones G&T, S.A. esta es una relación de 2.6 a 1. Este nivel de apalancamiento permite minimizar el riesgo operativo para la empresa y para los acreedores del negocio.

Para que el potencial inversionista se forme un concepto de la forma de pago de las obligaciones por la colocación de deuda se incluyen en anexo proyecciones de los flujos de efectivo que generarán el negocio al corto y mediano plazo. Es importante mencionar que la amortización de deuda no depende exclusivamente de futuras colocaciones, ya que el negocio cuenta con otras fuentes de financiamiento.

e) Activos en el Extranjero

La Emisora no posee activos situados fuera de Guatemala.

1.3 Otros Datos

a. Competitividad de la Emisora

- **Posición Competitiva de la Emisora**

Inversiones G&T, S.A. goza de una sólida posición competitiva apoyada en los siguientes factores:

- El Equipo Gerencial es encabezado por el Licenciado Flavio Rodolfo Montenegro Castillo, Gerente General de la Corporación G&T Continental, por el Lic. René Huertas Solares Gerente de la División de Tarjetas y el Ingeniero Karel Ríca Siskova, Gerente Ejecutivo de Inversiones G&T, S.A.; que presentan una amplia experiencia y trayectoria en el sector financiero.
- G&T Master Card ofrece las siguientes ventajas: Financiamiento de 25 a 55 meses, sin recargo de intereses, seguridad, evitando el uso de cheques y efectivo, respaldo y prestigio de Master Card Internacional, Retiros en efectivo en Cajeros Pronto, Cajeros 5B, Hotel Camino Real, Supermercados Paíz y Super 24, Promociones especiales y extrafinanciamiento, Master Millas, Seguro Médico, Seguro de Vida, Consulta telefónica gratuita, Pagos y Consultas de Tarjeta de Crédito por medio del Sistema de Banca Remota e Internet.

- **Principales Competidores en el Mercado**

1. Credomatic es la empresa que opera tres marcas internacionales de tarjeta de crédito dentro del mercado guatemalteco. Estas son: Master Card, American Express y Visa. Adicionalmente posee varias emisiones de tarjetas de crédito con otras empresas con la marca Master Card, entre las que se incluye la que opera Inversiones G&T, S.A.
2. Acceso, S.A. opera con las tarjetas Plata Visa y Paíz Visa y posee un gran mercado por los clientes usuarios de las cadenas de Supertiendas Paíz.
3. Contécnica que maneja las marcas Bi-Credit y Bi-Club con el apoyo de Visa Internacional.

b. Dependencia del Emisor

Inversiones G&T, S. A. no tiene dependencia alguna sobre cualquier protección gubernamental o legislación que promueva la inversión o respecto a patentes, licencias o de contratos industriales, comerciales o financieros. Inversiones G&T, S.A. mantiene desde 1,992 un contrato con Credomatic donde le presta el servicio de autorizaciones electrónicas a través de la red de POS en todo el país, así como la salida internacional. Este contrato garantiza las operaciones para Inversiones G&T, S.A. de tal manera que si Credomatic ya no quisiera continuar con este servicio debe dar un previo aviso de al menos cinco años, lo cual da suficiente margen de tiempo para reemplazar el servicio debe dar un previo aviso de al menos cinco años, lo cual da suficiente margen de tiempo para reemplazar el servicio adecuadamente.

c. Riesgos de Fuerza Mayor

Una situación política y económicamente inestable a nivel nacional como por ejemplo: golpe de estado, estado de sitio, etc.; alguna catástrofe natural como inundación, terremoto o huracán que afectara el país a tal punto que la economía se viera paralizada por un largo período de tiempo; la interrupción indefinida de las vías de comunicación terrestres; la interrupción indefinida de la comunicación por vía telefónica o electrónica; la interrupción o irregularidad constante del suministro de energía eléctrica lo cual afectara el equipo de cómputo y sistemas de información de la empresa emisora; o cualquier otro factor de fuerza mayor que imposibilitara que los tarjetahabientes de Inversiones G&T, S.A. realizaran sus pagos periódicos en la forma acostumbrada y que imposibilitara a la empresa emisora el llevar un adecuado control de su cartera de clientes, podría aumentar el nivel de morosidad de la cartera de activos de la empresa emisora y podría afectar la situación financiera de la misma.

d. Proyectos de Expansión y Desarrollo

El desarrollo de la tecnología marca tres grandes tendencias en el mediano plazo:

- La penetración del uso de los servicios por parte del segmento empresarial (Corporativo).
- La utilización de las tarjetas para compras a través de Internet.

La competitividad de Inversiones G&T, S.A. será fortalecida gracias al desarrollo de servicios de atención telefónica, el cual facilita la interacción con los clientes y les evita tener que visitar Inversiones G&T, S.A. para cualquier transacción.

Estos aspectos influirán significativamente en los resultados de G&T Master Card, que sin lugar a duda superaran el desempeño promedio de la industria de medios de pago.

e. Política de Inversiones

- Distribución de Activos Fijos

Inmuebles	Q.	115,277	Propios
Equipo de Computación	Q.	395,397	Propios
Mobiliario y Equipo	Q.	<u>1,261,588</u>	<u>Propios</u>
		Q.1,286,468	

(-) Depreciación acumulada Q. 749,898

- Inversiones en otras Sociedades

Financiera G&T	Q	8,900,000
Tacre de Guatemala, S.A.	Q	26,597,140
Inversiones Estratégicas S.A.	Q	1,650,000
Transferencias, S.A.		<u>530,000</u>
		37,677,140

Inversiones G&T, no tiene inversiones en curso de realización y tampoco tiene proyectado realizar inversiones futuras

f. Relaciones de la Emisora con el Agente Colocador

El Agente Colocador designado por la emisora para la emisión de Pagarés Inversiones G&T I es Casa de Bolsa G&T, S. A., el cual pertenece a la Corporación G&T Continental, S. A. entre los cuales no existe a la presente fecha ninguna obligación contractual (préstamos o inversiones). Sin embargo, Inversiones G&T, S.A. mantiene una relación con Banco G&T Continental de operaciones financieras tanto activas como pasivas como se puede observar en los pasivos y activos mostrados en los estados financieros. Cabe mencionar también la relación contractual en cuanto a la recepción de pagos de Inversiones G&T, S.A. en Banco G&T Continental S.A.

g. Cuadro de Antigüedad de la Mora:

ESTATUS DE LA CARTERA MORA	VENCIDO	%	CONTAGIADO	%	TOTAL	%
90 DIAS	310,596	5.42	1,475,271	12.34	1,785,867	10.10
120 DIAS	332,672	5.81	1,226,156	10.25	1,558,828	8.81
150 DIAS	311,978	5.45	957,605	8.01	1,269,583	7.18
180 DIAS	4,770,401	83.32	8,300,166	69.40	13,070,567	73.91
TOTAL	5,725,647	100.00	11,959,198	100.00	17,684,845	100.00

En la columna denominada "Vencido", se incluye los saldos que se presentan un atraso en su pago por el período indicado.

En la columna "Contagiado", se presenta la mora Contagiada que es el saldo de la tarjeta de Crédito de un cliente que no esta vencido.

2. CARACTERISTICAS DE LOS TITULOS OFRECIDOS:

2.1. Emisiones Anteriores

Inversiones G&T, S.A. no ha realizado ningún otro tipo de colocación bursátil o extrabursátil.

2.2. Tipo de Obligación:

Los Pagarés son títulos de crédito emitidos en serie de los previstos por los artículos del cuatrocientos noventa (490) al cuatrocientos noventa y tres (493) del Código de Comercio de Guatemala. INVERSIONES G&T, SOCIEDAD ANONIMA (de ahora en adelante La Emisora) busca, mediante la emisión de los PAGARES G&T I, un mecanismo que le permita financiar su crecimiento sin afectar sus operaciones comerciales

- 2.3. Denominación:** Pagarés G&T I
- 2.4. Monto:** Q.100,000.000.00
- 2.5. Número de Títulos:** Variable
- 2.6. Valor Nominal** Q.1,000.00 o múltiplos de Q.1,000.00

2.7. Series:

Los Pagarés son agrupados en series que identificadas con letras a partir de la "A", y en orden alfabético según el orden de su emisión. Al llegar a la letra "Z", se siguió con la "AA" (doble "A"), la "BB" (doble B") y así sucesivamente. Las series, tienen diferentes características, pero los Pagarés que se emiten dentro de cada serie confieren iguales derechos. Los Pagarés y sus series se emiten por el monto que oportunamente determina el Consejo de Administración de la Emisora.

Cada vez que el órgano indicado lo estima conveniente y previa autorización de Bolsa de Valores Nacional, Sociedad Anónima, se emite una o más series de Pagarés simultánea o sucesivamente hasta por el o los montos que decida dicho órgano y siempre de manera que la totalidad de Pagarés emitidos y no vencidos no exceda en ningún momento de CIEN MILLONES DE QUETZALES (Q.100,000,000.00).

2.8. Fecha de Emisión, Creación y Registro:

Por fecha de emisión se entiende la fecha de creación del pagaré, la cual también determina el inicio del plazo estipulado para cada serie. La Asamblea Totalitaria Extraordinaria de Accionistas de Inversiones G&T, Sociedad Anónima, debidamente facultada por la Escritura Social, acordó la creación y emisión revolvente de Pagarés a cargo de la propia sociedad por la suma de CIEN MILLONES DE QUETZALES (Q.100.000.000.00) en sesión celebrada el 29 de abril de 1992, facultando al Consejo de Administración de la entidad para crear los títulos correspondientes a la emisión, que se denomina "PAGARES G&T I".

La emisión quedó aprobada por Bolsa de Valores Nacional, Sociedad Anónima, por resolución tomada por el Consejo de Administración de dicha institución con fecha 19 de junio de 1992, e inscrita en el Registro Mercantil General de la República el 25 de junio de 1992 bajo el número 7478, folio 484 del libro 8 de Inscripciones Especiales.

2.9. Intereses:

1. A partir de su fecha de emisión y en tanto no sean amortizados, los Pagarés generan un Interés bruto anual sobre su valor nominal, o en su caso, sobre el saldo adeudado. La tasa de interés puede ser fija, variable o mixta. La tasa de interés, el procedimiento para determinarla, la forma de cálculo, su publicación y la periodicidad de su pago y cualquier otra disposición relacionada con los intereses que generan los Pagarés de cada serie, son fijados por el Consejo de Administración de la EMISORA, previa autorización de Bolsa de Valores Nacional, Sociedad Anónima. A modo de ilustración se acuerda: a) Que, durante cierto tiempo o permanentemente, las tasas de interés para una o varias series de pagarés esté referida a la tasa que Banco Granai & Townson, Sociedad Anónima y Banco Industrial, Sociedad Anónima apliquen para los préstamos que otorgan, b) una variable distinta de las anteriores.
2. El interés que causan los Pagarés se computa a partir de la fecha de su negociación. Por "negociación" se entiende el acto de tradición del título o títulos de los Pagarés a su primer tenedor legítimo. En los títulos se anota la fecha de su negociación.

3. En el supuesto que para una o más series de Pagarés se acuerde la aplicación de una tasa de interés variable o mixta, se indica, por una parte, el período de tiempo (mensual, trimestral u otro) para el que rige la tasa de interés antes de su variación; y por otra parte, la fecha o el día en que se determina la tasa de interés resultante de aplicar la fórmula de variación que rige para el siguiente período (mensual, trimestral u otro).
4. La tasa de interés resultante de aplicar la fórmula de variación en la fecha o día señalado se notifica a Bolsa de Valores Nacional, Sociedad Anónima al menos un día hábil antes del inicio del período (mensual, trimestral u otro) para el que regirá.
5. Una vez iniciada la duración del período para el que regirá la tasa de interés resultante de aplicar su fórmula de variación, la tasa en cuestión no puede cambiar.
6. Los pagarés dejan de devengar interés a partir de la fecha de su vencimiento
7. Los intereses devengados que no son cobrados, no generarán nuevos intereses.
8. Todo período de cálculo y pago de intereses es un período calendario, de modo que su inicio y su fin coinciden con el que en el calendario les corresponde.
9. Para efectos del cálculo de intereses, el año se considera de trescientos sesenta (360) días.

- **Lugar de Pago de los Pagarés y su Interés:**

Los pagos de interés y capital se efectúan en las oficinas centrales del Banco G&T Continental, S.A. y en aquellos otros lugares que la EMISORA ha designado en beneficio de los tenedores de los Pagarés. En este último la EMISORA publica, por lo menos en uno de los periódicos de mayor circulación, los otros lugares en que se efectúan dichos pagos con una anticipación de cuando menos tres (3) días a la fecha de pago.

El importe de los intereses y pagos por concepto de amortización de los títulos de los Pagarés que los tenedores no cobran al vencimiento son conservados por la sociedad creadora a su disposición, sin causar interés a partir de la fecha que se señaló para su cobro y hasta el término de su prescripción.

2.10 Plazo:

El plazo inicial de la emisión fue de DIEZ (10) AÑOS contados a partir de la fecha de inicio de su oferta pública. Dentro de tal plazo la sociedad emitió Pagarés en forma revolvente de manera que en cualquier momento o al vencerse una serie, simultánea o posteriormente, la EMISORA emitió una o más series de Pagarés siempre y cuando la suma total de Pagarés emitidos y no vencidos no excediera de CIEN MILLONES DE QUETZALES (Q.100,000,000.00). Cada serie de Pagarés tuvo y tiene plazos distintos, y el plazo para su amortización lo determina el Consejo de Administración de la Emisora previa autorización de Bolsa de Valores Nacional, Sociedad Anónima.

2.11 Garantía:

Los pagarés están respaldados con los bienes, derechos y activos de la Sociedad. La Emisora, INVERSIONES G&T, SOCIEDAD ANONIMA, responde ilimitadamente con todos sus activos y activos enajenables por el importe de los pagarés emitidos según Estados Financieros Auditados al 31 de Diciembre de 2000 (Ver Hoja No. 2).

2.12 De la Forma de Circulación y su negociación:

- **Forma de Emisión:**

Los títulos se emiten a la orden, son negociables exclusivamente en Bolsa de Valores Nacional, Sociedad Anónima y son transferibles por endoso. No requieren de protesto ni de ninguna otra diligencia para que sus legítimos tenedores puedan ejercitar los derechos que confieren.

- **De los derechos que Incorporan:**

- a) A un rendimiento obtenido mediante una tasa de interés variable, fija o mixta, cuyo cálculo se efectúa en forma mensual y se paga mensualmente salvo que el Consejo de Administración de la Emisora disponga para alguna serie de Pagarés que se calcule y pague con periodicidad distinta, previa autorización de Bolsa de Valores Nacional, Sociedad Anónima.
- b) Al reembolso de los Pagarés a su valor nominal a la fecha de su vencimiento según los términos que más adelante se establecen.
- c) A la recompra de los Pagarés por la EMISORA en los términos que más adelante se establecen.

- **Títulos de los Pagarés:**

La Emisora emite títulos a la orden que contienen los requisitos a que se refiere los artículos trescientos ochenta y seis (386) y del cuatrocientos noventa (490) al cuatrocientos noventa y tres (493) del Código de Comercio. Los títulos llevan la firma autógrafa de dos de las personas que el Consejo de Administración de la Sociedad Emisora facultó para el efecto. Las firmas pueden estamparse por cualquier sistema controlado en la forma prevista por la Ley. Los títulos tienen numeración progresiva. Pueden llevar anexos cupones para el pago de los intereses que corresponda o una tabla al reverso del título señalando las fechas de pago de los intereses, según los vencimientos establecidos en los Pagarés. Los títulos se entregan contra el pago del valor nominal de los mismos. En el título se hace constar que es negociable única y exclusivamente en Bolsa de Valores Nacional, Sociedad Anónima y que no puede ser negociado fuera de ella y que en caso de proceder cualquier tenedor en forma distinta, puede la emisora oponer el endosatario la excepción de no negociabilidad del título.

- **Cupones Fraccionarios de Intereses:**

Cuando los Pagarés son colocados en una fecha que no coincida con el inicio de un período de intereses, la sociedad creadora puede: a) si hay cupón, anular el cupón correspondiente al período calendario de que se trate y extender al inversionista un nuevo cupón, al cual se le denomina cupón fraccionario, que represente los intereses a que tiene derecho en ese período calendario; b) razonar el Pagaré para hacer constar la fecha de colocación, en cuyo caso es a partir de esa fecha que el Pagaré generará intereses; o c) cobrar el valor de los intereses corridos desde la fecha de inicio del período calendario de intereses hasta el día anterior a la fecha de su colocación.

- **Custodia de los títulos:**

Los inversionistas en Pagarés G&T I pueden hacer uso del servicio de custodia de sus títulos en las bóvedas de la Agencia Central del Banco G&T Continental, S.A.

- **Amortización de los Pagarés:**

Los Pagarés son amortizables a la par de su vencimiento y el pago se hace contra la entrega del Certificado de Custodia del Banco G&T Continental, S. A. o contra la entrega de los propios títulos. En el primer caso, el propietario de los Pagarés instruye por escrito al Banco para que entregue los documentos respectivos al Agente Financiero de la emisión o a la propia Emisora. Esta instrucción se asienta en el propio certificado de custodia y se firmará por su titular. Si alguna fecha de pago fuera día inhábil, el pago se hace el día hábil siguiente a la fecha que corresponda.

- **Negociación de los Pagares**

La negociación de la emisión Pagares Inversiones G&T I en la Bolsa de Valores Nacional, S.A. será efectuada por Inversiones G&T, S.A. a través de Casa de Bolsa G&T, S.A.

- **Recompra de los Pagares:**

La Emisora no otorga a los tenedores de los pagares el derecho de ejercer la recompra de los pagares.

2.13 Características de la Primera Serie:

Se autorizó la emisión de la serie A con las siguientes características. SERIE A inversión mínima cinco mil quetzales, monto de la serie cien mil quetzales. El plazo de los pagarés fue de sesenta (60) meses, contados a partir de la fecha de emisión de la respectiva serie. Los pagarés otorgan al tenedor el derecho de solicitar a la Emisora la recompra, habiendo sido para la serie "A" en períodos múltiples de seis (6) meses.

2.14 Legislación bajo la cual ha sido creada la Emisión:

La presente emisión de pagarés Inversiones G&T I fue creada bajo la legislación guatemalteca. En caso de suscitarse algún litigio, el mismo se resuelve bajo la competencia de los tribunales de la Ciudad de Guatemala.

2.15 Suscripción:

La presente emisión puede suscribirse parcial o totalmente según lo decida el Representante Legal de la Emisora, así como las series emitidas pueden suscribirse o ser negociadas y puestas a oferta pública en mercado primario a través de la Bolsa de Valores Nacional, S.A.

2.16 Agentes:

- Como Agente Colocador y Asesor Financiero Inversiones G&T, S.A., S.A. ha designado a la empresa Casa de Bolsa G&T, S.A. cuya dirección es: Ruta 2 2-39 zona 4, 2do. Nivel Edificio Seguros G&T, Ciudad de Guatemala. Casa de Bolsa G&T, S.A. es Agente Bursátil activo en Bolsa de Valores Nacional y con amplia experiencia en la colocación de emisiones de pagarés seriados.

- Como Agente Financiero Inversiones G&T, S.A. ha designado a Banco G&T Continental, cuya sede se encuentra en 6a. avenida 9-08 Zona 9, Ciudad de Guatemala, quien se encarga del pago del capital y sus intereses cuando corresponde y siempre que la Emisora coloque los fondos a su disposición en forma oportuna.

2.17 Otras Emisiones:

Inversiones G&T, S.A. no posee ningún otro tipo de colocación pública o privada, bursátil o extra bursátil, en circulación a la presente fecha.

2.18 Destino de los Fondos:

Los fondos provenientes de la creación de los Pagarés serán utilizados como capital de trabajo para las operaciones de giro ordinario de Inversiones G&T, S.A. para mayor información al respecto, consultar el punto 1.1.d del presente prospecto.

2.19 Calificación de Riesgo:

No se ha emitido calificación de riesgo alguna sobre la situación financiera de la entidad emisora.

2.20 Incumplimiento de la Emisora:

La falta de pago de una sola amortización de capital o de intereses conforme a lo establecido para cada serie, provoca que se den por vencidos todos los plazos y amortizaciones subsecuentes de los pagarés de la misma serie en que hubiese incurrido el incumplimiento, quedando los tenedores facultados para proceder al cobro inmediato de la totalidad de los pagarés de dicha serie que no se hayan cancelado, más los intereses respectivos.

3. INFORMACION FINANCIERA:

3.1. Estados Financieros

(Adjuntos incluye informe del Auditor Externo)

3.2. Situación Fiscal:

Inversiones G&T, Sociedad Anónima, no ha sido objeto de revisiones fiscales.

Inversiones G&T, S.A. es observadora del cumplimiento de todas las leyes que está obligada a cumplir. Tanto los registros como los requerimientos de orden fiscal han sido cumplidos a cabalidad, por lo tanto no se evidencia ninguna contingencia fiscal:

No existen:

- Reclamos o multas no iniciados que nuestros abogados nos hayan informado que tienen probabilidad de iniciarse y deben ser revelados.
- Otros pasivos o pérdidas o ganancias contingentes que se requiera acumular o revelar.
- Transacciones significativas que no se hayan registrado debidamente en los registros de contabilidad que sirvan de respaldo a los estados financieros.
- Eventos que hayan ocurrido después de la fecha del balance general y hasta la fecha de este prospecto que requieran ajustes o revelaciones en los estados financieros o revelarse en éstos.

- Reparos fiscales pendientes de resolver con la Superintendencia de Administración Tributaria (SAT).

3.3. PERSPECTIVAS

Adjunto Estado de Flujo de Efectivo Proyectado (la información puesta disposición no constituye garantía de resultados o rendimientos)

3.4. INFORMACION SOBRE EL AUDITOR EXTERNO

KPMG, es la firma asesora global, tiene más de 85,000 profesionales que prestan servicios a clientes en 155 países. En América Latina, KPMG tiene más de 4,000 profesionales en 19 países y ofrecen una amplia variedad de servicios de valor agregado en finanzas corporativas, consultoría, auditoría e Impuestos.

En Guatemala, la firma se fundó en 1926 cuando Norman Evans abre la primera oficina de Auditoría en Guatemala y Centroamérica. En 1968 se fusionó con Peat Marwick y en ese momento la firma en Guatemala toma el nombre de Praun Reyes Aldana y Asociados. En 1987 con la fusión de Peat Marwick y KPMG, la Firma a nivel internacional pasó a conocerse como KPMG, la Firma a nivel local como Aldana, Salazar, García y Asociados. Tienen más de 70 años de servicio en Centroamérica.

Su Misión: Ser la firma líder mundial de contadores y consultores. Lo logran proporcionando a sus clientes servicios de la más alta calidad, que les aporten beneficios adicionales significativos para ellos y que satisfagan o excedan sus expectativas. En consecuencia, cultivar relaciones perdurables y ser siempre merecedores de la confianza de sus clientes, de nuestra gente y la sociedad.

Servicios: Cuentan con cuatro departamentos para satisfacer las necesidades de sus clientes: Hasta 1997, la firma contaba con los departamentos de Auditoría, Impuestos y Consultoría. A partir de 1998 agregaron el departamento de "Small Business".

KPMG tiene sus oficinas en la 7 avenida 5-10 zona 4, Centro Financiero, Torre I, Nivel 16, en la Ciudad de Guatemala. Teléfono PBX: (502) 334-2628, Fax: (502) 331-5477, E- Mail: kpmg@kpmg.com.gt.

3.5. INDICES FINANCIEROS

A. LIQUIDEZ

1. **RAZON CORRIENTE.** Se obtiene de dividir la cuenta denominada activos corrientes entre el monto que corresponde a los pasivos a corto plazo. El resultado obtenido indica el número de fondos disponibles que cubren obligaciones. Para nuestra empresa, el resultado fue el siguiente:

PERIOD FISCAL	ACTIVOS CORRIENTES	PASIVOS A CORTO PLAZO	RAZON CORRIENTE
2000	97,247,825	116,364,458	0.8357
1999	103,350,380	122,973,759	0.8404
1998	65,466,358	92,325,933	0.7091
1997	56,909,485	67,985,531	0.84

2. **ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR.** Se obtiene de dividir el monto registrado como cuentas por cobrar, entre el promedio de ingresos por día (ventas totales divididas entre 360 días). El resultado nos indica el número de días que tarda la empresa en convertir en efectivo sus cuentas por cobrar. La rotación de nuestras cuentas por cobrar ha sido la siguiente:

PERIODO FISCAL	CUENTAS POR COBRAR (TARJETAHABIENTES)	VENTAS	VENTAS PROMEDIO	ROTACION CTAS. POR COBRAR
2000	67,192,459	28,407,699	78,910	852
1999	40,090,180	21,866,126	60,739	660
1998	30,534,190	15,952,497	44,312	689
1997	35,580,972	14,483,643	40,232	884

B. ENDEUDAMIENTO

1. **RAZON DE ENDEUDAMIENTO.** Esta razón mide el porcentaje de fondos proporcionados por los acreedores de la empresa para el financiamiento de activos. Se obtiene al dividir la deuda total entre los activos totales.

PERIODO FISCAL	DEUDA TOTAL	ACTIVO TOTAL	RAZON DE ENDEUDAMIENTO
2000	131,003,760	152,183,931	0.8609
1999	139,274,576	160,131,541	0.8698
1998	92,957,899	113,681,794	0.8177
1997	71,015,790	90,503,808	0.7946

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

PERIODO FISCAL	DEUDA TOTAL	CAPITAL CONTABLE	RAZON PASIVO CAPITAL
2000	131,003,760	21,180,171	6.1852
1999	139,274,576	20,856,965	6.6776
1998	92,957,899	20,723,895	4.4855
1997	71,915,790	18,586,108	3.9689

3. **ROTACION DE INVENTARIO.** Por la naturaleza del negocio de Tarjetas de Crédito este Índice Financiero no aplica.

4. **COBERTURA DE INTERESES.** Esta razón mide la habilidad de la empresa para efectuar pagos de intereses. Mientras más alto es el valor de ésta razón, la empresa se encuentra en mejores condiciones de cumplir con sus pagos de intereses. Un valor de esta razón igual a 1, significa que las utilidades de la empresa se emplean en su totalidad para cubrir los gastos de intereses.

PERIODO FISCAL	TOTAL UTILD + GTOS.INT.	TOTAL INTERES	COBERTURA DE INTERESES
2000	11,208,054	10,352,238	1.0827
1999	9,989,777	9,712,326	1.0286
1998	7,624,864	6,311,122	1.2082
1997	7,965,338	6,101,377	1.306

C. RENTABILIDAD

1. **RENDIMIENTO SOBRE CAPITAL.** Mide la tasa de rendimiento obtenido por los accionistas en base a su inversión. Se calcula al dividir las utilidades netas dentro del capital pagado.

PERIODO FISCAL	UTILIDADES NETAS	CAPITAL PAGADO	RENDIMIENTO SOBRE CAPITAL
2000	569,964	17,000,000	0.0335
1999	277,451	17,000,000	0.0163
1998	1,313,742	17,000,000	0.0773
1997	1,599,603	16,000,000	0.1000

2. **MARGEN DE UTILIDAD SOBRE VENTAS.** Esta razón muestra la utilidad que se obtiene por cada Quetzal de ingreso. Se calcula al dividir las utilidades netas dentro de las ventas totales.

PERIODO FISCAL	UTILIDADES NETAS	VENTAS TOTALES	MARGEN DE UTILIDAD SOBRE VENTAS
2000	569,964	28,407,699	0.0201
1999	277,451	21,866,126	0.0127
1998	1,313,742	15,952,497	0.0824
1997	1,599,603	14,483,643	0.1104

3. **GANANCIA OPERATIVA SOBRE VENTAS, EXCLUYENDO GASTOS FINANCIEROS.** Se obtiene de dividir las utilidades en operación dentro del total de ventas.

PERIODO FISCAL	UTILIDAD EN OPERACIÓN	VENTAS TOTALES	GANANCIA OPERATIVA SOBRE VENTAS-GASTO FINANCIERO
2000	11,208,054	28,407,699	0.3945
1999	9,989,777	21,866,126	0.4573
1998	7,624,864	15,952,497	0.4780
1997	7,965,336	14,483,643	0.5500

D. INMOVILIZACION DE LA INVERSION

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

PERIOD FISCAL	ACTIVO TOTAL- ACTIVO NO CORRIENTE	ACTIVO TOTAL	INMOVILIZACION DE LA INVERSION
2000	97,247,825	152,183,931	0.6390
1999	103,350,380	160,131,541	0.6454
1998	65,466,358	113,681,794	0.5759

3.6. PARTICIPACION RELEVANTE EN OTRAS SOCIEDADES

Al 31 de diciembre de 2,000, Inversiones G&T, S.A. cuenta con una participación relevante en la estructura accionara de las siguientes empresas:

Tarjetas de Crédito de Guatemala, S.A.	90%
Inversiones Estratégicas, S.A.	51%

Derivado a su participación en las anteriores empresas como accionista, **Inversiones G&T** es la que controla dichas empresas y por lo tal ejerce un control **Directo** sobre las mismas (Tarjetas de Crédito de Guatemala, S.A., y Inversiones Estratégicas, S.A.) y teniendo estas también el mismo Consejo Administración que el de **Inversiones G&T,S.A.** (ver punto 1.1 inciso "e")

Inversiones G Y T, S.A. y Subsidiaria

**Estados Financieros
31 de diciembre de 2000 y 1999**

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

KPMG

Indice del Contenido

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

KPMG



Contadores Públicos y Auditores

Apartado Postal 1020
Guatemala, C. A.

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de Inversiones G y T, S.A. y Subsidiaria:

Hemos efectuado las auditorías de los estados de activos, pasivos y patrimonio de los accionistas adjuntos de Inversiones G y T, S.A. y Subsidiaria al 31 de diciembre de 2000 y 1999 y de los estados conexos consolidados de resultados, 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 de que los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye examinar, con base en pruebas selectivas la evidencia que soporta las cifras y revelaciones en los estados financieros; la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas efectuadas por la gerencia. Incluye también la evaluación de la presentación de los estados financieros en general. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

Tal y como se menciona en la nota 1, los estados financieros se han preparado con base en los registros contables exigidos por las leyes de Guatemala y siguiendo las estipulaciones de la ley del impuesto sobre la renta, excepto que en el año 2000 se muestran consolidados con los de Empresa de Negocios del Istmo, S.A. una compañía organizada bajo las leyes de Panamá. La consolidación no es requerida por las leyes de Guatemala.

En nuestra opinión, excepto por los efectos de la consolidación de los estados financieros de Empresa de Negocios del Istmo, S.A. en el año 2000, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Inversiones G y T, S.A. y Subsidiaria al 31 de diciembre de 2000 y 1999, los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos de efectivo consolidados por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las prácticas contables establecidas por las leyes de Guatemala y que se describen en la nota 1.

Lic. Braulio Salazar
Colegiado No. 1468

23 de febrero de 2001



KPMG Aldana Salazar García y Asociados
(a Guatemalan organization) is a member of KPMG
International, a Swiss Association

Estados de Activos, Pasivos y Patrimonio de los Accionistas

31 de diciembre de 2000 y 1999

Activo	2000 Q	1999 Q
Activo circulante:		
Efectivo (nota 3)	22,095,967	13,404,430
Valores negociables (nota 4)	-	7,993,000
Cuentas por cobrar (nota 5)	74,609,125	81,642,030
Inventarios	542,733	310,920
Total del activo circulante	<u>97,247,825</u>	<u>103,350,380</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo	15,875,000	17,925,224
Inversiones (nota 6)	37,677,140	37,742,595
Inmuebles mobiliario y equipo, neto (nota 7)	1,022,364	733,461
Otros activos, neto (nota 8)	361,602	379,881
	<u>152,183,931</u>	<u>160,131,541</u>

Pasivo y Patrimonio de los Accionistas

Pasivo circulante:		
Préstamos y sobregiros bancarios (nota 9)	30,995,336	46,733,574
Obligaciones financieras (nota 10)	25,062,800	41,251,680
Cuentas por pagar y gastos acumulados (nota 11)	60,306,322	34,988,505
Total del pasivo circulante	<u>116,364,458</u>	<u>122,973,759</u>
Provisión para indemnizaciones	88,068	80,118
Créditos diferidos	726,234	345,699
Obligaciones financieras a largo plazo (nota 10)	13,825,000	15,875,000
Total del pasivo	<u>131,003,760</u>	<u>139,274,576</u>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital suscrito y pagado 17,000 acciones con un valor nominal de 1,000 cada una	17,000,000	17,000,000
Utilidades no distribuidas (nota 13)	4,180,171	3,856,965
Total del patrimonio de los accionistas	<u>21,180,171</u>	<u>20,856,965</u>
	<u>152,183,931</u>	<u>160,131,541</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

Estados de Ingresos y Gastos

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2000 y 1999

	2000	1999
	Q	Q
Ingresos (nota 4)		
Cargos por servicios	22,502,301	15,210,880
Comisión establecimientos afiliados	5,843,441	2,667,323
Otros ingresos	61,957	3,987,923
Total de ingresos	<u>28,407,699</u>	<u>21,866,126</u>
Gastos de operación:		
Financieros	10,352,238	9,712,326
De administración	17,199,645	11,876,349
Total de gastos de operación	<u>27,551,883</u>	<u>21,588,675</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	855,816	277,451
Impuesto sobre la renta (nota 12)	285,852	-
Utilidad neta	<u>569,964</u>	<u>277,451</u>

KPMG

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

Estados de Patrimonio de los Accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2000 y 1999

	2000 Q	1999 Q
Capital pagado:		
Saldo al inicio y al final del año	<u>17,000,000</u>	<u>17,000,000</u>
Utilidades no distribuidas:		
Reserva legal (nota 13)		
Saldo al inicio del año	293,959	228,272
Traslado de utilidades no distribuidas	<u>13,873</u>	<u>65,687</u>
Saldo al final del año	<u>307,832</u>	<u>293,959</u>
Reserva para futuros dividendos:		
Saldo al inicio del año	840,214	840,214
Traslado de utilidades no distribuidas	<u>60,132</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>900,346</u>	<u>840,214</u>
Utilidades no distribuidas:		
Saldo previamente reportado	2,722,792	2,655,409
Ajustes a períodos anteriores	<u>(217,319)</u>	<u>-</u>
Saldo reestructurado	2,505,473	2,655,409
Utilidad neta	<u>569,964</u>	<u>277,451</u>
	3,075,437	2,932,860
Menos:		
Traslado a la reserva legal	(13,873)	(65,867)
Traslado a reserva para futuros dividendos	(60,132)	-
Asignación a directores	<u>(29,439)</u>	<u>(144,201)</u>
	<u>(103,444)</u>	<u>(210,068)</u>
Saldo al final del año	<u>2,971,993</u>	<u>2,722,792</u>
Total de utilidades no distribuidas	<u>4,180,171</u>	<u>3,856,965</u>
Total del patrimonio de los accionistas	<u>21,180,171</u>	<u>20,856,965</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

Estados de Flujos de Efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2000 y 1999

	2000	1999
	Q	Q
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta	569,964	277,451
Conciliación entre la utilidad neta y el efectivo provisto por (usado) en actividades de operación:		
Reserva para cuentas incobrables	969,948	2,400,000
Depreciaciones	213,219	258,097
Pérdida neta en venta de activos	56,962	-
Diferencial cambiario	44,000	1,606,753
Provisión para indemnizaciones	24,857	23,531
	<u>1,878,950</u>	<u>4,565,832</u>
Cambios en activos y pasivos:		
Flujos de efectivo provistos por reducción de activos y aumento de pasivos:		
Cuentas por cobrar	37,873,594	-
Cuentas por pagar y gastos acumulados	25,317,817	9,048,817
Créditos diferidos	380,535	-
	<u>63,571,946</u>	<u>9,048,817</u>
Flujos de efectivo usados en aumento de activos y reducción de pasivos:		
Cuentas por cobrar	-	(18,865,359)
Otros activos	(213,535)	(122,813)
Pago de indemnizaciones	(16,907)	-
Créditos diferidos	-	(229,679)
	<u>(230,442)</u>	<u>(18,395,038)</u>
Efectivo neto provisto por (usado) en actividades de operación	<u>65,220,454</u>	<u>(4,781,389)</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Producto venta de activos	6,214,335	162,500
Producto de valores negociables	7,993,000	-
Aumento en saldos de tarjetahabientes	(29,977,732)	(9,555,990)
Aumento neto en inversiones	(6,203,556)	(10,380,519)
Adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	(504,407)	(475,579)
Efectivo neto usado en actividades de operación	<u>(22,478,360)</u>	<u>(20,249,588)</u>

(Continúa)

Estados de Flujos de Efectivo

	2000 Q	1999 Q
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento:		
(Disminución) aumento de obligaciones financieras	(18,238,880)	9,034,874
Prestamos recibidos	14,796,479	42,241,525
Prestamos cancelados	(30,578,717)	(15,408,143)
Asignación a directores	(29,439)	(144,380)
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de financiamiento	<u>(34,050,557)</u>	<u>35,723,876</u>
Aumento neto en efectivo	8,691,597	10,692,899
Efectivo al inicio del período	13,404,430	2,711,532
Efectivo al final del año	<u>22,095,967</u>	<u>13,404,430</u>

Transacciones no Monetarias

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2000, se dieron de baja contra la reserva de cuentas incobrables Q1,210,757 de cuentas consideradas incobrables (Q2,161,400 en 1999).

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

Notas a los Estados Financieros

31 diciembre de 2000 y 1999

1 Resumen de Políticas Significativas de Contabilidad

Los estados financieros se prepararon con base en los registros contables exigidos por las leyes de Guatemala y siguiendo las estipulaciones de la ley del impuesto sobre la renta. Un resumen de las prácticas contables utilizadas se detalla a continuación:

a Principios de Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, patrimonio de los accionistas, resultados de operación y flujos de efectivo de Inversiones G & T, S.A. y su subsidiaria totalmente poseída Empresa de Negocios del Istmo, S.A. Todos los saldos y transacciones importantes entre compañías han sido eliminados en la preparación de los estados financieros consolidados.

b Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo se considera que todos sus documentos de alta liquidez con vencimiento de tres meses o menos como equivalentes de efectivo.

c Provisión para Cuentas Dudosas

Las compañías tienen registrada una provisión para cubrir saldos que pudieran resultar de dudosa recuperación usando como parámetros los límites fijados por las leyes.

d Inversiones

Las inversiones se registran al costo de adquisición, independientemente del porcentaje de propiedad que se tenga.

e Cuotas por Cobrar a Largo Plazo

Corresponden a saldos con compañía relacionadas cuya recuperación será en un período mayor a un año.

f Inmuebles, Mobiliario y Equipo

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

KPMG

6

Notas a los Estados Financieros

- g Depreciación**
El mobiliario y equipo se deprecia por el método de línea recta, utilizando tasas máximas permitidas por la ley del impuesto sobre la renta. No se asigna valor residual a los activos fijos depreciados en su totalidad, el costo y la depreciación acumulada permanecen en las respectivas cuentas, hasta que estos activos son vendidos o retirados.
- h Amortización**
Los gastos pre-operativos y de organización se amortizan por método de línea recta en un período de diez años razón del 10% anual.
- i Gastos de Remodelación**
Los gastos de remodelación de inmuebles arrendados se capitalizan y se amortizan en un plazo igual a la vigencia de los respectivos contratos.
- j Indemnizaciones**
De acuerdo con las leyes laborales de Guatemala, los patronos tienen la obligación de pagar a sus empleados y trabajadores en caso de despido injustificado, indemnización equivalente al sueldo de un mes por cada año trabajado a su servicio, o a sus beneficiarios en caso de muerte, conforme lo establecido por el artículo 85 inciso a) del Código de Trabajo. Al 31 de diciembre 1996 Inversiones G & T, S.A. registró una provisión equivalente al 8.33% de los sueldos pagados en el año para cubrir el pago de indemnizaciones. Empresa Negocios del Istmo, S.A. no efectúa provisión debido a que no posee empleados.
- k Transacciones en Moneda Extranjera**
Las transacciones en moneda extranjera se presentan a su valor equivalente en quetzales utilizando la tasa de cambio vigente en el momento en que se realiza la operación. El diferencial cambiario, 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 afectando los resultados del ejercicio.
- l Activos y Pasivos en Moneda Extranjera**
Los activos y pasivos en moneda extranjera se presentan a su valor equivalente en quetzales utilizando la tasa de cambio que proceda conforme a las disposiciones de las autoridades monetarias (véase nota 15).
- m Dividendos en Acciones**
Los dividendos percibidos en acciones se registran como productos.

Notas a los Estados Financieros

2 Operaciones

Inversiones G y T, S. A. fue constituida de acuerdo a las leyes de la República de Guatemala según escritura de fecha 5 de octubre de 1991. Su actividad principal consiste en la emisión de tarjetas de crédito y débitos de cualquier clase.

Empresa de Negocios del Istmo, S.A. fue constituida el 29 de junio de 1999, de conformidad con las leyes de la República de Panamá como una sociedad anónima por tiempo indefinido. Esta compañía administra la Tarjeta Master Card G & T Internacional.

3 Efectivo

Al 31 de diciembre de 2000 Inversiones G y T, S.A. tiene una cuenta de ahorro en el Banco Granai & Towson, S. A. por un monto de (Q12,080,301 en 1999), la cual garantiza un préstamo obtenido en el mismo Banco por Q18,000,000.

4 Valores Negociables

Al 31 de diciembre de 1999, este saldo estaba constituido por pagarés de Tacre de Guatemala, por un monto de Q7,993,000, que devengaban un rendimiento convenido entre las partes con diferentes fechas de vencimiento.

5 Cuentas por Cobrar

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2000	1999
	Q	Q
Tarjetahabientes	67,192,459	40,090,180
Convenios de tarjetahabientes	5,824,029	4,043,039
Cuentas por liquidar	3,426,322	1,158,456
Impuesto Sobre la Renta por cobrar (nota 11)	867,923	862,119
Tacre de Guatemala	-	39,929,925
Otras compañías relacionadas	33,744	424,850
Funcionarios y empleados	7,013	-
	<u>77,351,490</u>	<u>86,508,569</u>
Menos: reserva para cuentas incobrables	<u>(2,742,365)</u>	<u>(4,866,539)</u>
Cuentas por cobrar neto	<u>74,609,125</u>	<u>81,642,030</u>

Al 31 de diciembre de 2000 saldos de tarjetahabientes por Q10,731,720 (Q9,019,637 en 1999) se encuentran vencidos a más de 120 días.

Notas a los Estados Financieros

El siguiente es un detalle de operaciones efectuadas con compañías relacionadas

	2000 Q	1999 Q
Ingresos:		
Servicios	<u>2,253,809</u>	<u>4,095,873</u>
Costos y gastos:		
Intereses sobre préstamos	4,300,000	1,528,631
Gastos de personal	2,790,910	-
Honorarios	<u>1,500,000</u>	<u>-</u>
	<u>6,669,860</u>	<u>1,528,631</u>

6 Inversiones

Esta cuenta se integra por la inversión en acciones y bonos en las siguientes compañías:

		31 de diciembre	
		2000 Q	1999 Q
	KPMG		
	%		
Corporación G & T		-	986,800
Financiera G & T		8,900,000	2,700,000
Banco Continental		-	3,776,464
Tecsefin Centroamericana, S. A.	51%	-	452,191
Tarjetas de Crédito de Guatemala, S.A.	90%	26,597,140	26,597,140
Inversiones Estratégicas, S. A.	50%	1,650,000	1,650,000
Transferencias, S. A.	5%	530,000	530,000
Kawa de Guatemala S. A.	11%	-	699,750
Compañía Consolidada de Inversiones, S.A.	1%	-	349,510
Banco Granai & Townson, S. A.	-	-	740
		<u>37,677,140</u>	<u>37,742,595</u>

Notas a los Estados Financieros

7 Inmuebles Mobiliario y Equipo

El detalle de inmuebles, mobiliario y equipo es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2000	1999
	Q	Q
Inmuebles	115,277	115,277
Equipo de computación	395,397	312,677
Mobiliario y equipo	1,261,588	850,451
Vehículos	-	8,063
	<u>1,772,262</u>	<u>1,286,468</u>
(-) Depreciación acumulada	(749,898)	(553,007)
	<u>1,022,364</u>	<u>733,461</u>

8 Otros Activos

La integración de esta cuenta es la siguiente:

KPMG

	31 de diciembre	
	2000	1999
	Q	Q
Mejoras a propiedades arrendadas	519,618	519,618
Gastos de organización	24,682	24,682
	<u>544,300</u>	<u>544,300</u>
(-) Amortización acumulada	(272,323)	(218,419)
	<u>271,977</u>	<u>325,881</u>
Derecho líneas telefónicas	-	1,500
Depósitos en garantía	-	2,500
Otros	89,625	50,000
	<u>89,625</u>	<u>54,000</u>
	<u>361,602</u>	<u>379,881</u>

Notas a los Estados Financieros

9 Préstamos

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2000	1999
	Q	Q
Banco Granai & Townson:		
PFC-23454, garantía fiduciaria, con vencimiento el 24 de junio de 2001, tasa de interés del 12%	12,000,000	18,000,000
PFC-495, garantía fiduciaria, con vencimiento el 31 de diciembre de 1999, tasa de interés del 19% (16% en 1998)	-	2,433,611
Sobregiros bancarios	3,245,336	1,293,962
Citibank:		
8299223061 garantía fiduciaria, con vencimiento el 10 de noviembre de 2000, tasa de interés del 10% (US\$200,000)	-	1,546,000
8299251001 garantía fiduciaria, con vencimiento el 5 de mayo de 2001, tasa de interés del 10% (US\$510,990)	3,960,173	3,949,954
8299257004 garantía fiduciaria, con vencimiento el 5 de mayo de 2001, tasa de interés del 10% (US\$89,010)	689,827	688,047
Van	<u>19,895,336</u>	<u>27,911,573</u>

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre	
	2000 Q	1999 Q
Vienen	19,895,336	27,911,573
8299257003 garantía fiduciaria, con vencimiento el 5 de mayo de 2001, tasa de interés del 10% (US\$100,000)	775,000	773,000
8299179002 garantía fiduciaria, con vencimiento el 5 de mayo de 2001, tasa de interés del 10% (US\$200,000)	1,550,000	1,546,000
9991950004 garantía fiduciaria, con vencimiento el 5 de mayo de 2001, tasa de interés del 10% (US\$100,000)	775,000	773,000
Banco Industrial, S. A.:		
1-0415-001, garantía fiduciaria con vencimiento el 14 de abril de 2001, tasa de interés del 16%	8,000,000	8,000,000
Westrust Bank, Ltd.:		
109745, garantía fiduciaria con vencimiento el 1 de agosto del 2000, tasa de interés del 10%	-	7,730,000
	<u>30,995,336</u>	<u>46,773,574</u>

Un préstamo fiduciario establece restricciones para la compañía sobre notificar al Banco la emisión de títulos, bonos o cualquier tipo de valores que comprometan sus activos, así como cualquier negociación, traspaso, gravamen, embargo o limitación que sufran los bienes declarados en los estados financieros que presentó al Banco para calificación y amortización del crédito.

10 Obligaciones Financieras

Las obligaciones financieras corresponden a la emisión y colocación de pagarés financieros que devengan tasas de interés que oscilan entre el 6% y 19% anual (6% y 21% en 1999) cuyos vencimientos, en su mayoría, están a un año.

Notas a los Estados Financieros

11 Cuentas Por Pagar y Gastos Acumulados

La integración de esta cuenta es como sigue:

	31 de diciembre	
	2000	1999
	Q	Q
Intereses y comisiones por pagar	32,996	133,624
Compañías relacionadas	54,597,878	34,202,917
Retenciones ISR	27,004	34,417
Prestaciones laborales	55,120	48,436
Establecimientos afiliados	1,611,580	96,585
Otras	3,981,744	472,526
	<u>60,306,322</u>	<u>34,988,505</u>

12 Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de Inversiones G & T, S.A. al 31 de diciembre de 1996 al 2000 están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales. El derecho del estado para efectuar la revisión prescribe por el transcurso de cuatro años.

El impuesto sobre la renta para el año terminado el 31 de diciembre de 2000 ascendió a Q285,852, lo que representa una tasa efectiva del 42%; este impuesto difiere al de aplicar la tasa del impuesto sobre la renta según el detalle siguiente:

	2000
	Q
Utilidad del período	<u>674,585</u>
Impuesto sobre la renta aplicable	168,646
Efecto impositivo de:	
Gastos no deducibles	397,840
Dividendos	(42,103)
Ganancias de capital	(2,417)
Rentas exentas	(165,860)
Beneficio fiscal por reinversión de utilidades	<u>(71,221)</u>
	284,885
Más:	
Impuesto sobre ganancias de capital	967
Gasto del impuesto sobre la renta	<u>285,852</u>
Menos:	
Retenciones y pagos a cuenta	<u>1,152,775</u>
Impuesto sobre la renta por cobrar (nota 5)	<u>867,923</u>

Notas a los Estados Financieros

En 1999 no hay gasto de impuesto sobre la renta debido al efecto de los ingresos no afectos.

13 Reserva Legal

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

14 Compromisos

Inversiones G y T, S.A. y Negocios del Istmo, S.A. han aprobado a sus tarjetahabientes límites de crédito hasta por un monto de

15 Unidad Monetaria

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

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999 los tipos de cambio de referencia del Banco de Guatemala y del mercado bancario de divisas estaban alrededor de Q7.75 = US\$1.00 y Q7.74 = US\$1.00, respectivamente.

KPMG

INVERSIONES G Y T, S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 1999 y 1998

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

KPMG



Contadores Públicos y Auditores

Apartado Postal 1020
Guatemala, C. A.

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de INVERSIONES G Y T, S. A.:

Hemos efectuado la auditoría de los estados de activos, pasivos y patrimonio de los accionistas adjuntos de INVERSIONES G Y T, S. A. al 31 de diciembre de 1999 y 1998 y de los estados conexos de resultados, patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años que terminaron 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. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye examinar, con base en pruebas selectivas la evidencia que soporta las cifras y revelaciones en los estados financieros; la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas efectuadas por la gerencia. Incluye también la evaluación de la presentación de los estados financieros en general. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

Tal y como se menciona en la nota 1. Los estados financieros se han preparado con base en los registros contables exigidos por las leyes de Guatemala y siguiendo las estipulaciones de la ley del impuesto sobre la renta.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de INVERSIONES G Y T, S. A., al 31 de diciembre de 1999 y 1998, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las prácticas contables establecidas por las leyes de Guatemala y que se describen en la nota 1.

Lic. Braulio Salazar
Colegiado No. 1468

26 de febrero del 2000



INVERSIONES G Y T, S. A.

Estados de Activos, Pasivos y Patrimonio de los Accionistas

31 de diciembre de 1999 y 1998

Activo

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Activo circulante:		
Efectivo (nota 3)	Q 13,404,430	2,711,532
Valores negociables (nota 4)	7,993,000	7,993,000
Cuentas por cobrar (nota 5)	81,642,030	54,629,037
Inventarios	310,920	132,789
Total del activo circulante	<u>103,350,380</u>	<u>65,466,358</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo	17,925,224	19,795,000
Inversiones (nota 6)	37,742,595	27,524,576
Inmuebles mobiliario y equipo, neto (nota 7)	733,461	460,660
Otros activos, neto (nota 8)	379,881	435,200
	<u>Q 160,131,541</u>	<u>113,681,794</u>

Pasivo y Patrimonio de los Accionistas

Pasivo circulante:		
Préstamos (nota 9)	Q 46,733,574	18,293,439
Obligaciones financieras (nota 10)	41,251,680	48,091,806
Cuentas por pagar y gastos acumulados (nota 11)	34,988,505	25,940,688
Total del pasivo circulante	<u>122,973,759</u>	<u>92,325,933</u>
Provisión para indemnizaciones	80,118	56,587
Créditos diferidos	345,699	575,379
Obligaciones financieras a largo plazo (nota 10)	15,875,000	-
Total del pasivo	<u>139,274,576</u>	<u>92,957,899</u>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital suscrito y pagado 17,000 acciones con un valor nominal de 1,000 cada una	17,000,000	17,000,000
Utilidades no distribuidas (nota 12)	3,856,965	3,723,895
Total del patrimonio de los accionistas	<u>20,856,965</u>	<u>20,723,895</u>
	<u>Q 160,131,541</u>	<u>113,681,794</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

INVERSIONES G Y T, S. A.

Estados de Ingresos y Gastos

Por los años terminados el 31 de diciembre de 1999 y 1998

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Ingresos (nota 4)		
Cargos por servicios	Q 15,210,880	11,458,231
Comisión establecimientos afiliados	2,667,323	2,312,320
Otros ingresos	3,987,923	2,181,946
Total de ingresos	<u>21,866,126</u>	<u>15,952,497</u>
Gastos de operación:		
Financieros	9,712,326	6,311,122
De administración	11,867,349	8,327,633
Total de gastos de operación	<u>21,588,675</u>	<u>14,638,755</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	277,451	1,313,742
Impuesto sobre la renta (nota 12)	-	-
Utilidad neta	Q <u>277,451</u>	<u>1,313,742</u>

KPMG

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

INVERSIONES G Y T, S. A.

Estados de Patrimonio de los Accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 1999 y 1998

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Capital pagado:		
Saldo al principio del año	Q 17,000,000	16,000,000
Pago de capital	-	1,000,000
Saldo al final del año	<u>17,000,000</u>	<u>17,000,000</u>
Utilidades no distribuidas:		
Reserva legal (nota 13)		
Saldo al inicio del año	228,272	148,291
Traslado de utilidades no distribuidas	65,687	79,981
Saldo al final del año	<u>293,959</u>	<u>228,272</u>
Reserva para futuros dividendos:		
Saldo al inicio y al final del año	<u>840,214</u>	<u>840,214</u>
Utilidades no distribuidas:		
Saldo al inicio del año	2,655,409	1,599,603
Utilidad neta	277,451	1,313,742
	<u>2,932,860</u>	<u>2,913,345</u>
Menos:		
Traslado a la reserva legal	(65,867)	(79,981)
Asignación a directores	(144,201)	(177,955)
	<u>(210,068)</u>	<u>(257,936)</u>
Saldo al final del año	<u>2,722,792</u>	<u>2,655,409</u>
Total de utilidades no distribuidas	<u>3,856,965</u>	<u>3,723,895</u>
Total del patrimonio de los accionistas	Q <u>20,856,965</u>	<u>20,723,895</u>

KPMG

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

INVERSIONES G Y T, S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 1999 y 1998

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta	Q 277,451	1,313,742
Conciliación entre la utilidad neta y el efectivo usado en actividades de operación:		
Reserva para cuentas incobrables	2,400,000	2,400,000
Depreciaciones y amortizaciones	258,097	155,853
Diferencial cambiario	1,606,753	-
Provisión para indemnizaciones	23,531	23,291
	<u>4,565,832</u>	<u>3,892,886</u>
Cambios en activos y pasivos:		
Flujos de efectivo provistos por reducción de activos y aumento de pasivos:		
Cuentas por pagar y gastos acumulados	9,048,817	7,905,435
Créditos diferidos	-	355,416
	<u>9,047,817</u>	<u>8,260,851</u>
Flujos de efectivo usados en aumento de activos y reducción de pasivos:		
Cuentas por cobrar	(18,865,359)	(28,710,233)
Otros activos	(122,813)	(120,709)
Créditos diferidos	(229,679)	-
	<u>(18,395,038)</u>	<u>(28,830,942)</u>
Efectivo neto usado en actividades de operación	<u>(4,781,389)</u>	<u>(16,677,205)</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Producto venta de acciones	162,500	-
Disminución (aumento) en saldos de tarjetas habientes	(9,555,990)	5,046,782
Aumento neto en inversiones en acciones	(10,380,519)	(933,812)
Adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	(475,579)	(247,912)
Disminución neta en inversión en valores	-	876,360
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de operación	<u>(20,249,588)</u>	<u>4,741,418</u>

(Continúa)

INVERSIONES G Y T, S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento:		
Aumento de capital	Q -	1,000,000
Aumento de obligaciones financieras	9,034,874	14,900,130
Préstamos recibidos	42,241,525	14,319,190
Préstamos cancelados	(15,408,143)	(16,461,353)
Asignación a directores	(144,380)	(177,955)
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>35,723,876</u>	<u>13,580,012</u>
Aumento neto en efectivo	10,692,899	1,644,225
Efectivo al inicio del período	2,711,532	1,067,307
Efectivo al final del año	<u>Q 13,404,430</u>	<u>2,711,532</u>

Transacciones no Monetarias

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 1999, se dieron de baja contra la reserva de cuentas incobrables Q2,161,400 de cuentas consideradas incobrables.

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

KPMG

INVERSIONES G Y T, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 diciembre de 1999 y 1998

(1) Resumen de Políticas Significativas de Contabilidad

Los estados financieros se prepararon con base en los registros contables exigidos por las leyes de Guatemala y siguiendo las estipulaciones de la ley del impuesto sobre la renta. Un resumen de las prácticas contables utilizadas se detalla a continuación:

(a) Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo la compañía considera que todos sus documentos de alta liquidez con vencimiento de tres meses o menos como equivalentes de efectivo.

(b) Inversiones

Las inversiones se registran al costo de adquisición, independientemente del porcentaje de propiedad que se tenga.

(c) Inmuebles, Mobiliario y Equipo

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

(d) Depreciación

El mobiliario y equipo se deprecia por el método de línea recta, utilizando tasas máximas permitidas por la ley del impuesto sobre la renta.

No se asigna valor residual a los activos fijos depreciados en su totalidad, el costo y la depreciación acumulada permanecen en las respectivas cuentas, hasta que estos activos son vendidos o retirados.

(e) Provisión para Cuentas Dudosas

La Compañía registra una provisión equivalente al 3% de las cuentas por cobrar que es el máximo permitido por la ley del impuesto sobre la renta, para cubrir cualquier saldo que pudiera ser de dudosa recuperación. Las cuentas incobrables se cargan a la provisión, la que al final del período se ajusta al monto máximo permitido antes mencionado, con cargo a los resultados del ejercicio.

(f) Amortización

Los gastos pre-operativos y de organización se amortizan por método de línea recta en un período de diez años razón del 10% anual.

INVERSIONES G Y T, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(g) **Gastos de Remodelación**

Los gastos de remodelación de inmuebles arrendados se capitalizan y se amortizan en un plazo igual a la vigencia de los respectivos contratos.

(h) **Indemnizaciones**

De acuerdo con las leyes laborales de Guatemala, los patronos tienen la obligación de pagar a sus empleados y trabajadores en caso de despido injustificado, indemnización equivalente al sueldo de un mes por cada año trabajado a su servicio, o a sus beneficiarios en caso de muerte, conforme lo establecido por el artículo 85 inciso a) del Código de Trabajo. Al 31 de diciembre 1996 la compañía registró una provisión equivalente al 8.33% de los sueldos pagados en el año para cubrir el pago de indemnizaciones.

(i) **Transacciones en Moneda Extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera se presentan a su valor equivalente en quetzales utilizando la tasa de cambio vigente en el momento en que se realiza la operación. El diferencial cambiario, 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 afectando los resultados del ejercicio.

(j) **Activos y Pasivos en Moneda Extranjera**

Los activos y pasivos en moneda extranjera se presentan a su valor equivalente en quetzales utilizando la tasa de cambio que proceda conforme a las disposiciones de las autoridades monetarias (véase nota 14).

(k) **Dividendos en Acciones**

Los dividendos percibidos en acciones se registran como productos.

(2) **Operaciones**

INVERSIONES G Y T, S. A. (la compañía) fue constituida de acuerdo a las leyes de la República de Guatemala según escritura de fecha 5 de octubre de 1991.

Su actividad principal consiste en la emisión de tarjetas de crédito y débitos de cualquier clase.

(3) **Efectivo**

Al 31 de diciembre de 1999 la compañía, posee una cuenta de ahorro en el Banco Granai & Towson, S. A. por un monto de Q12,080,301, la cual garantiza una préstamo obtenido en el mismo Banco por Q18,000,000.

(4) **Valores Negociables**

Este saldo está constituido por pagarés de Tacre de Guatemala, por un monto de Q7,993,000 en 1999 y 1998 que devengan un rendimiento convenido entre las partes con diferentes fechas de vencimiento.

INVERSIONES G Y T, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(5) Cuentas por Cobrar

El detalle de esta cuenta es el siguiente

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Tarjetahabientes	Q 40,090,180	30,534,190
Cuentas por liquidar	6,063,614	2,335,926
ISR por cobrar (nota 11)	-	612,766
Tacre de Guatemala	39,929,925	25,327,859
Otras compañías relacionadas	424,850	442,679
Funcionarios y empleados	-	3,556
	<u>86,508,569</u>	<u>59,256,976</u>
Menos: reserva para cuentas incobrables	<u>(4,866,539)</u>	<u>(4,627,939)</u>
Cuentas por cobrar neto	<u>Q 81,642,030</u>	<u>54,629,037</u>

Al 31 de diciembre de 1999 saldos de tarjetahabientes por Q9,019,637 (Q8,146,933 en 1998) se encuentran vencidos a más de 120 días.

El siguiente es un detalle de operaciones efectuadas con compañías relacionadas

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Ingresos:		
Servicios	Q <u>4,900,000</u>	<u>1,265,775</u>
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Costos y gastos:		
Interés sobre préstamos	Q 1,528,631	1,253,770
Comisiones por captación	-	288,383
Gastos por arrendamiento	-	117,560
	<u>Q 1,528,631</u>	<u>1,659,713</u>

INVERSIONES G Y T, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(6) Inversiones

Esta cuenta se integra por la inversión en acciones y bonos en las siguientes compañías:

	<u>% de Participación</u>		<u>31 de diciembre</u>	
			<u>1999</u>	<u>1998</u>
Corporación G & T		Q	986,800	-
Financiera G & T			2,700,000	-
Banco Continental			3,776,464	-
Tecsefin Centroamericana, S. A.	51%		452,191	397,436
Tarjetas de Crédito de Guatemala, S. A.	90%		26,597,140	23,897,140
Inversiones Estratégicas, S. A.	50%		1,650,000	1,650,000
Transferencias, S. A.	5%		530,000	530,000
Kawa de Guatemala S. A.	11%		699,750	699,750
Compañía Consolidada de Inversiones, S. A.	1%		349,510	349,510
Banco Granai & Townson S. A.			740	740
		Q	<u>37,742,595</u>	<u>27,524,576</u>

KPMG

(7) Inmuebles Mobiliario y Equipo

El detalle de inmuebles, mobiliario y equipo es el siguiente:

		<u>31 de diciembre</u>	
		<u>1999</u>	<u>1998</u>
Inmuebles	Q	115,277	115,277
Equipo de computación		312,677	271,293
Mobiliario y equipo		850,451	416,256
Vehículos		8,063	8,063
		1,286,468	810,889
(-) Depreciación acumulada		(553,007)	(350,229)
	Q	<u>733,461</u>	<u>460,660</u>

INVERSIONES G Y T, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(8) Otros Activos

La integración de esta cuenta es la siguiente:

		<u>31 de diciembre</u>	
		<u>1999</u>	<u>1998</u>
Mejoras a propiedades arrendadas	Q	519,618	519,618
Gastos de organización		24,682	24,682
		<u>544,300</u>	<u>544,300</u>
(-) amortización acumulada		(218,419)	(163,100)
		<u>325,881</u>	<u>381,200</u>
Derecho líneas telefónicas		1,500	1,500
Depósitos en garantía		2,500	2,500
Otros		50,000	50,000
		<u>54,000</u>	<u>54,000</u>
	Q	<u><u>379,881</u></u>	<u><u>435,200</u></u>

(9) Préstamos

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

		<u>31 de diciembre</u>	
		<u>1999</u>	<u>1998</u>
KPMG			
Banco Granai & Townson:			
PFC-17646, garantía fiduciaria, con vencimiento el 30 de octubre de 1999, tasa de interés del 16%	-		2,770,000
PFC-20349, garantía fiduciaria, con vencimiento el 14 de abril de 1999, tasa de interés del 16%	-		1,450,000
PFC-20804, garantía fiduciaria, con vencimiento el 14 de abril de 1999, tasa de interés del 15%	-		1,700,000
PFC-23454, garantía fiduciaria, con vencimiento el 24 de junio del 2000, tasa de interés del 12%	18,000,000		1,737,087
PFC-495, garantía fiduciaria, con vencimiento el 31 de diciembre de 1999, tasa de interés del 19% (16% en 1998)		2,433,611	-
Van	Q	<u>20,433,611</u>	<u>7,657,087</u>

INVERSIONES G Y T, S. A.

Notas a los Estados Financieros

		<u>31 de diciembre</u>	
		<u>1999</u>	<u>1998</u>
	Vienen	Q 20,433,611	7,657,087
	Sobregiros bancarios	1,293,962	2,574,145
Citibank:			
	7003 garantía fiduciaria, con vencimiento el 4 de enero de 1999, tasa de interés del 8% (US\$100,000)	-	680,355
	7007 garantía fiduciaria, con vencimiento el 4 de enero de 1999, tasa de interés del 8% (US\$100,000)	-	680,355
	7350 garantía fiduciaria, con vencimiento el 12 de abril de 1999, tasa de interés del 9% (US\$200,000)	-	1,360,710
	7381 garantía fiduciaria, con vencimiento el 11 de mayo de 1999, tasa de interés del 8% (US\$89,010)	-	605,584
	7417 garantía fiduciaria, con vencimiento el 14 de mayo de 1999, tasa de interés del 8% (US\$510,990)	-	3,476,546
	7490 garantía fiduciaria, con vencimiento el 22 de febrero de 1999, tasa de interés del 8% (US\$185,000)	-	1,258,657
	8299223061 garantía fiduciaria, con vencimiento el 10 de noviembre del 2000, tasa de interés del 10% (US\$200,000)	1,546,000	-
	8299251001 garantía fiduciaria, con vencimiento el 5 de mayo del 2000, tasa de interés del 10% (US\$510,990)	3,949,953	-
	8299257004 garantía fiduciaria, con vencimiento el 5 de mayo del 2000, tasa de interés del 10% (US\$89,010)	688,047	-
	Van	Q <u>27,911,573</u>	<u>18,293,439</u>

INVERSIONES G Y T, S. A.

Notas a los Estados Financieros

		<u>31 de diciembre</u>	
		<u>1999</u>	<u>1998</u>
	Vienen	Q 27,911,573	18,293,439
8299257003	garantía fiduciaria, con vencimiento el 5 de mayo del 2000, tasa de interés del 10% (US\$100,000)	773,000	-
8299179002	garantía fiduciaria, con vencimiento el 15 de diciembre del 2000, tasa de interés del 10% (US\$200,000)	1,546,000	-
9991950004	garantía fiduciaria, con vencimiento el 10 de diciembre del 2000, tasa de interés del 10% (US\$100,000)	773,000	-
Banco Industrial, S. A.:			
1-0415-001,	garantía fiduciaria con vencimiento el 14 de marzo del 2000, tasa de interés del 14%	8,000,000	-
Westrust Bank, Ltd.:			
109745,	garantía fiduciaria con vencimiento el 1 de agosto del 2000, tasa de interés del 10%	7,730,000	-
		<u>Q 46,773,573</u>	<u>18,293,439</u>

Un préstamo fiduciario establece restricciones para la compañía sobre notificar al banco la emisión de títulos, bonos o cualquier tipo de valores que comprometan sus activos, así como cualquier negociación, traspaso, gravámen, embargo o limitación que sufran los bienes declarados en los estados financieros que presentó el Banco para calificación y amortización del crédito.

(10) Obligaciones Financieras

Las obligaciones financieras corresponden a la emisión y colocación de pagarés financieros que devengan tasas de interés que oscilan entre el 8% y 21% anual (13% y 22% en 1998) cuyos vencimientos, en su mayoría, están a un año.

INVERSIONES G Y T, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(11) Cuentas Por Pagar y Gastos Acumulados

La integración de esta cuenta es como sigue:

		<u>31 de diciembre</u>	
		<u>1999</u>	<u>1998</u>
Intereses y comisiones por pagar	Q	133,624	565,501
Compañías relacionadas		34,202,917	24,836,209
Retenciones ISR		34,417	34,230
Prestaciones laborales		48,436	55,670
Establecimientos afiliados		96,585	217,302
Otras		472,526	231,776
	Q	<u>34,988,505</u>	<u>25,940,688</u>

(12) Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía al 31 de diciembre de 1995 a 1999 están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales. El derecho del estado para efectuar la revisión prescribe por el transcurso de cuatro años.

El impuesto sobre la renta para el año terminado el 31 de diciembre de 1998 ascendió a Q394,122, lo que representa una tasa efectiva de 14%; este impuesto difiere al de aplicar la tasa del impuesto sobre la renta según el detalle siguiente:

Utilidad del período	Q	<u>1,313,742</u>
Impuesto sobre la renta aplicable		394,122
Efecto impositivo de:		
Gastos no deducibles		98,847
Rentas exentas		<u>(516,551)</u>
Gasto del impuesto sobre la renta		-
Menos:		
Retenciones y pagos a cuenta		612,766
Impuesto sobre la renta por cobrar (nota 4)	Q	<u>612,766</u>

En 1999 no hay gasto de impuesto sobre la renta debido al efecto de los ingresos no afectos.

INVERSIONES G Y T, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(13) **Reserva Legal**

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

(14) **Unidad Monetaria**

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

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998 los tipos de cambio de referencia del Banco de Guatemala y del mercado bancario de divisas estaban alrededor de Q7.74 = US\$1.00 y Q6.80 = US\$1.00, respectivamente.

KPMG

INVERSIONES GYT, S.A.
Flujo de Efectivo Proyectado

	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5	AÑO 6	AÑO 7	AÑO 8	AÑO 9	AÑO 10
INGRESOS										
Emission de Pagares	20,000,000	20,000,000	20,000,000	20,000,000	20,000,000	20,000,000	20,000,000	20,000,000	20,000,000	20,000,000
Intereses	11,450,000	11,908,000	12,384,320	12,879,683	13,394,881	13,930,676	14,487,903	15,067,419	15,670,116	16,296,920
Comisiones	3,500,000	3,640,000	3,785,600	3,937,024	4,094,505	4,258,285	4,428,617	4,605,761	4,789,982	4,981,591
Membresías	1,575,000	1,638,000	1,703,520	1,771,661	1,842,527	1,916,228	1,992,877	2,072,583	2,156,496	2,241,716
Otros Ingresos	841,500	875,160	910,166	946,573	984,436	1,023,813	1,064,766	1,107,357	1,151,651	1,197,717
TOTAL DE INGRESOS	37,386,500	38,061,160	38,783,606	39,534,951	40,316,349	41,129,003	41,974,163	42,853,129	43,767,254	44,717,945
EGRESOS										
Amortización de Pagares	10,400,000	10,000,000	10,000,000	20,000,000	20,000,000	20,000,000	20,000,000	20,000,000	20,000,000	20,000,000
Intereses	3,080,000	11,440,000	11,887,600	12,373,504	12,868,444	13,363,182	13,918,509	14,475,250	15,054,260	15,656,430
Administración	1,000,000	3,203,200	3,331,328	3,464,581	3,603,164	3,747,291	3,897,183	4,053,070	4,215,193	4,383,600
Otros Gastos	500,000	1,040,000	1,081,600	1,124,864	1,169,859	1,216,653	1,265,319	1,315,932	1,368,569	1,423,312
Compra de Activos		520,000	540,800	562,432	584,929	608,326	632,660	657,966	684,285	711,656
TOTAL DE EGRESOS	14,980,000	26,203,200	26,851,328	37,525,381	38,226,386	38,955,452	39,713,670	40,502,217	41,322,306	42,175,188
SALDO	22,386,500	11,857,960	11,932,278	2,009,570	2,089,952	2,173,550	2,260,492	(2,648,088)	(2,555,051)	(2,457,253)
Saldo Anterior	14,089,602	796,898	1,061,062	871,216	1,138,353	951,599	1,221,951	1,038,541	1,312,371	1,132,578
Sub-Total	8,296,898	11,061,062	10,871,216	1,136,353	951,599	1,221,951	1,038,541	(3,687,629)	(3,867,422)	(3,589,631)
Amortización Prestamos Bancarios	(7,500,000)	(10,000,000)	(10,000,000)					5,000,000	5,000,000	5,000,000
SALDO FINAL DE CAJA	796,898	1,061,062	871,216	1,136,353	951,599	1,221,951	1,038,541	1,312,371	1,132,578	1,410,169



Contadores Públicos y Auditores

7 avenida 5-10, zona 4, 01004
Centro Financiero, Torre 1, Nivel 16
Guatemala, Guatemala. C. A.
Apartado Postal 1020

Teléfono PBX: (502) 334-2628
Fax: (502) 331-5477
E-mail: kpmg@kpmg.com.gt

9 de julio de 2001
A-1417-2001

Señores
BOLSA DE VALORES, S.A.
7 avenida 5-10, zona 4
Centro Financiero, Torre II, Nivel 2
Ciudad

Estimados señores:

A requerimiento de nuestro cliente **INVERSIONES G & T CONTINENTAL**, por este medio informamos que nuestra firma de auditores **ALDANA, SALAZAR, GARCÍA & ASOCIADOS**, ha realizado la auditoría de los Estados Financieros de dicha empresa a partir del 31 de diciembre de 1995 a la fecha.

Agradezco su atención a la presente,

Atentamente,

Lic. Braulio Salazar Z.
Socio

BSZ/js



ASAMBLEA GENERAL
ORDINARIA DE ACCIONISTAS

INVERSIONES G&T, S.A.

AGENDA

ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

INVERSIONES G&T, S.A.

A CELEBRARSE EL MARTES DE 27 DE FEBRERO DEL 2001, A LAS 11:00 HORAS EN EL SALON DE SESIONES DEL EDIFICIO GRANAI & TOWNSON EN LA 7a. AVENIDA 1-86 ZONA 4, CIUDAD DE GUATEMALA

- 1. COMPROBACION DEL QUORUM**
- 2. LECTURA Y APROBACION DE LA AGENDA**
- 3. LECTURA DEL ACTA DE LA ASAMBLEA ANTERIOR YA APROBADA**
- 4. PRESENTACION DE LA MEMORIA DE LABORES DEL PERIODO COMPENDIDO DEL 1o. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**
- 5. INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS**
- 6. PRESENTACION Y APROBACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**
- 7. PROYECTO DE APLICACION DE UTILIDADES DEL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**
- 8. PRESENTACION Y APROBACION DEL PRESUPUESTO PARA EL PERIODO COMPENDIDO DEL 1o. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001**
- 9. ELECCIÓN DE LOS ADMINISTRADORES TITULARES Y SUPLENTE**
- 10. NOMBRAMIENTO DE AUDITORES EXTERNOS**
- 11. PUNTOS VARIOS**
- 12. LECTURA Y APROBACION DEL ACTA DE LA PRESENTE ASAMBLEA**

INVERSIONES G&T, S.A.



INVERSIONES G&T, S.A.

**Memoria de Labores del
1o. de enero al 31 de diciembre del 2000**

**ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA
DE ACCIONISTAS**

27 DE FEBRERO DEL 2001

GUATEMALA, C.A.

INFORME DE LAS ACTIVIDADES Y OPERACIONES DE INVERSIONES G&T, S.A. REALIZADAS DURANTE EL PERIODO COMPRENDIDO DEL 1o. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000, PRESENTADO POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACION A LA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS, PARA EL 27 DE FEBRERO DEL 2001 A LAS 11:00 HORAS, EN EL SALON DE SESIONES DEL EDIFICIO GRANAI & TOWNSON UBICADO EN 7a. AVENIDA 1-86 ZONA 4 EN LA CIUDAD DE GUATEMALA.

Señores Accionistas:

En cumplimiento a lo dispuesto en la cláusula cuarta del Pacto Social de la Empresa, nos complace someter a consideración de ustedes el informe de actividades y operaciones desarrolladas durante el período comprendido del 1o. de enero al 31 de diciembre del 2000.

A continuación se presenta un resumen de las actividades principales de las áreas de la empresa.

DIRECCION COMERCIAL

De acuerdo a los monitoreos de mercado la participación en cuentas en el mercado guatemalteco de tarjetas de crédito está distribuída así:

	PORCENTAJES	
	<u>2,000</u>	<u>1,999</u>
CREDOMATIC Y COEMISIONES (Master Card, VISA y AMEX)	26%	27%
ACCESO (Plata VISA y Paiz VISA)	23%	21%
BICREDIT (Bicredit y Bicredit-VISA)	7%	9%
BANCO UNO (VISA)	7%	4%
DINERS CLUB	6%	5%
CONTICREDIT (VISA)	3%	3%
BANCO G&T Master Card	3%	2%
OCCIDENTE (VISA)	2%	2%
MULTICREDIT (VISA)	1%	2%
OTROS	22%	25%

Los esfuerzos realizados en las áreas de ventas han tenido resultados muy positivos, lográndose un incremento del 46% más en la venta de cuentas en

relación a 1999. Vendíéndose un total de 12,532 cuentas, distribuidas de la siguiente manera:

Centroamericanas	8,977
Internacionales	2,037
Oro	403
Platinum	9
Preferente	394
Serie A	72

Parte de la estrategia seguida fue la colocación en el interior de la República, mercado que a pesar de la competencia tan fuerte sigue siendo bastante atractivo, especialmente en las áreas donde el Banco G&T posee agencias.

El esfuerzo en la reducción de las de cancelaciones durante este año dió como resultado una recuperación de 2,746 cuentas con gestión de cancelación, con un costo equivalente al 20% de la venta de una cantidad igual de cuentas nuevas.

En este ejercicio nuestra facturación representó un incremento del 13.01% con relación al período anterior. Estos resultados se lograron como consecuencia de los esfuerzos mercadológicos así como de nuestro incremento de participación en la participación de mercado a nivel de cuentas.

PROMOCIONES

- RIFA BMW, MOTOCICLETA HARLEY DAVIDSON Y 30 PASAJES AÉREOS. Se participó en conjunto con Credomatic en la rifas de un automóvil BMW deportivo, una motocicleta Harley Davidson y 30 pasajes a Miami u Orlando, la cual consistió en la asignación de números por los consumos efectuados.
- MASTER MILLAS. El programa de Master Millas lanzado en el año 1997 con la acumulación de Millas por consumo ya está alcanzando los niveles de maduración que permiten que nuestros tarjetahabientes, especialmente los clientes Platinum, Oro e Internacionales, rediman sus millas por pasajes y artículos varios.

- **4, 6 Y 12 PAGOS PRECIO DE CONTADO.** En alianza con establecimientos seleccionados se continuó con el programa de varios pagos a precio de contado ampliándose de manera importante la cantidad de establecimientos en los cuales se ofrece esta promoción.
- **PAGO MINIMO CERO.** En el mes de septiembre se realizó la promoción "Pago Mínimo Cero", que tiene como objetivo incrementar la facturación en los meses anteriores a la promoción y los productos financieros en el mes siguiente.
- **BORRASALDOS.** Como incentivo a la facturación del período de las fiestas de Fin de Año se realizó la promoción de Borrascaldos la cual consistió en la asignación de números de acuerdo a los consumos a fin participar raspando cupones con premios que incluyeron asignación de millas hasta "Borrar" el saldo de la cuenta.
- **OLIMPIADAS.** Con motivo de la celebración de las Olimpiadas se realizó la promoción de entrega de Medallas en los establecimientos participantes y su canje posterior por efectivo en nuestras oficinas centrales.
- **CELULARES.** Como una primera promoción conjunta con Conticredit VISA se realizó la venta de celulares a cambio de una cantidad predeterminada de millas dependiendo el modelo deseado.
- **PROMOCIONES DE TEMPORADA.** Se realizaron promociones en las temporadas de mayor consumo: Día de la Madre, Bono 14 y Navidad.

PUBLICIDAD

- **PUBLICIDAD PROMOCIONAL.** Como parte de las estrategias de apoyo a las promociones se realizaron correos directos en relación a las mismas, así como para mantener a nuestros clientes informados de los diversos beneficios y programas de nuestras tarjetas. Adicionalmente se inició la publicidad conjunta con las otras marcas de la Corporación

TELEMERCADEO

Este departamento es muy importante dentro del área de servicio al cliente ya que durante el año realizó 47,533 contactos con tarjetahabientes en diversas gestiones como:

- Verificación de Estados de cuenta MasterCard
- Verificación de entrega de tarjetas MasterCard en el área metropolitana y en el interior del país.
- Desbloques MasterCard.
- Bloqueos MasterCard.
- Telegramas MasterCard.
- Acuses de recibo de tarjetas de débito Banco G&T MasterCard 5B
- Encuestas de servicios
Realizada con Cuentahabientes del Banco para verificar cuantos productos y servicios posee

ESTABLECIMIENTOS

Durante el año el departamento de afiliación enfocó sus esfuerzos en la medición del servicio de red de autorizaciones que nos presta Credomatic, lográndose obtener valiosa información para la corrección oportuna de las fallas y la mejora permanente del servicio. Adicionalmente se reforzó la estrategia de material POP en punto de venta, lográndose una aceptación muy positiva de parte tanto de los establecimientos como los tarjetahabientes.

ASPECTOS FINANCIEROS

Los aspectos financieros más relevantes ocurridos durante el ejercicio del 1o. de enero al 31 de diciembre del 2000, se indican a continuación:

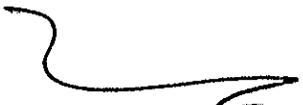
- El activo total consolidado alcanzó la cantidad de Q 152.61 MM.
- La cartera neta alcanzó la cifra de Q 70.29 MM. Adicionalmente el Departamento de crédito hizo un análisis de su cartera ejerciendo acciones de cobro y constituyendo las reservas contables necesarias por un monto de

Q2.4 MM, considerándose de acuerdo a la técnica, suficiente para atender este tipo de eventualidades.

- El Pasivo Total Consolidado al 31 de diciembre del 2000 fue de Q 131.07 MM.
- Los préstamos bancarios son por un monto de Q 27.7 MM. Los pagarés en la Bolsa ascendieron a la cifra de Q 41.2 MM.
- En el período contable del 2000 se registró un total de Ingresos Consolidados de Q 28.55MM; los Gastos de Operación y Financieros ascendieron a Q 27.69 MM; y la Utilidad Neta Acumulada del antes del impuesto fue de Q 855.8 M.

Adjunto al presente informe estamos acompañando los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2000, debidamente auditados por la firma ALDANA SALAZAR, GARCIA Y ASOCIADOS, KPMG PEAT MARWICK.

No nos resta más que expresar a los Señores Accionistas nuestro agradecimiento por la confianza que se nos depositó y ponernos a su disposición para proporcionarles cualquier información relacionada con la empresa.


MARIO GRANAI AREVALO
Presidente


JUAN JOSÉ MIGHEO
Secretario

ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

"INVERSIONES G&T, S.A."

GUATEMALA, 7 DE MARZO DEL 2000

AGENDA

ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

INVERSIONES G&T, S.A.

A CELEBRARSE EL MARTES 7 DE MARZO DEL 2000, A LAS 11:00 HORAS EN EL SALON DE SESIONES DEL EDIFICIO GRANAI & TOWNSON EN LA 7a. AVENIDA 1-86 ZONA 4, CIUDAD DE GUATEMALA

- 1. COMPROBACION DEL QUORUM**
- 2. LECTURA Y APROBACION DE LA AGENDA**
- 3. LECTURA DEL ACTA DE LA ASAMBLEA ANTERIOR YA APROBADA**
- 4. PRESENTACION DE LA MEMORIA DE LABORES DEL PERIODO COMPENDIDO DEL 1o. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**
- 5. INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS**
- 6. PRESENTACION Y APROBACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**
- 7. PROYECTO DE APLICACIÓN DE UTILIDADES DEL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**
- 8. PRESENTACION Y APROBACION DEL PRESUPUESTO PARA EL PERIODO COMPENDIDO DEL 1o. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**
- 9. ELECCION DE LOS ADMINISTRADORES TITULARES Y SUPLENTES**
- 10. NOMBRAMIENTO DE AUDITORES EXTERNOS**
- 11. PUNTOS VARIOS**
- 12. LECTURA Y APROVACION DEL ACTA DE LA PRESENTE ASAMBLEA**

INVERSIONES G&T, S.A.

INVERSIONES G&T, S.A.

**Memoria de Labores del
1o. de enero al 31 de diciembre de 1999**

**ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA
DE ACCIONISTAS**

7 DE MARZO DEL 2000

GUATEMALA, C.A.

inversiones



INFORME DE LAS ACTIVIDADES Y OPERACIONES DE INVERSIONES G&T, S.A. REALIZADAS DURANTE EL PERIODO COMPRENDIDO DEL 1o. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999, PRESENTADO POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACION A LA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS, PARA EL 7 DE MARZO DEL 2000 A LAS 11:00 HORAS, EN EL SALON DE SESIONES DEL EDIFICIO GRANAI & TOWNSON UBICADO EN 7a. AVENIDA 1-86 ZONA 4 EN LA CIUDAD DE GUATEMALA.

Señores Accionistas:

En cumplimiento a lo dispuesto en la cláusula cuarta del Pacto Social de la Empresa, nos complace someter a consideración de ustedes el informe de actividades y operaciones desarrolladas durante el período comprendido del 1o. de enero al 31 de diciembre de 1999.

A continuación se presenta un resumen de las actividades principales de cada una de las áreas de la empresa.

DIRECCION COMERCIAL

De acuerdo a los monitores de mercado la participación de la facturación en el mercado guatemalteco de tarjetas de crédito está distribuida así:

	PORCENTAJES	
	<u>1,999</u>	<u>1,998</u>
CREDOMATIC Y COEMISIONES (Master Card, VISA y AMEX)	37.1	37.6
BICREDIT (Bicredit y Bicredit-VISA)	16.0	15.6
ACCESO (Plata VISA y Paiz VISA)	14.2	14.0
DINERS CLUB	5.8	6.1
CITIBANK (VISA)	4.5	4.6
OCCIDENTE (VISA)	4.1	4.2
BANCO G&T Master Card	4.0	3.5
BANCO UNO (VISA)	3.6	3.6
CONTICREDIT (VISA)	3.0	3.1
OTROS	7.7	7.7

Los esfuerzos realizados en las áreas de venta directa han tenido resultados muy positivos, lográndose un incremento del 79% más en la venta de cuentas en relación a 1998. Vendíéndose un total de 8,580 cuentas, distribuidas de la siguiente manera:

Centroamericanas	7,065
Internacionales	1,377
Oro	138

Los canales de colocación, excluyendo venta cruzada están distribuidos de la siguiente manera:

Venta Directa	59%
Telemarketing	14%
Banco	22%
Otros	5%

Parte de la estrategia seguida fue la colocación en el interior de la República, mercado que a pesar de la competencia tan fuerte sigue siendo bastante atractivo, especialmente en las áreas donde el Banco G&T posee agencias.

Adicionalmente se lanzaron al mercado dos productos nuevos, conjuntamente con el Banco G&T, siendo estas MasterCard Serie A y MasterCard Preferente, el primero buscando lealtad entre los cuentahabientes de la cuenta de ahorros y el segundo como valor agregado a la cuenta Preferente.

Aunando los esfuerzos de ventas con la venta cruzada contamos con 13,040 cuentas nuevas en 1999 distribuidas así:

• Centroamérica	7,065	54.18%
• Internacional	1,377	10.56%
• Oro	138	1.06%
• Platinum	8	0.06%
• Serie A	4,272	32.76%
• Preferente	138	1.06%

El esfuerzo en la reducción de las de cancelaciones durante este año dio como resultado una recuperación de 1,156 cuentas con gestión de cancelación, con un costo equivalente al 20% de la venta de una cantidad igual de cuentas nuevas.

En este ejercicio nuestra facturación representó un incremento del 20.73% con relación al período anterior, terminándose el año con un 24.72% más de cuentas vigentes sobre 1998. Con estos resultados se logró incrementar nuestra participación de mercado a un 4% sobre la facturación local.

PROMOCIONES

- **RIFA TOYOTA LAND CRUISER Y BMW.** Se participó en conjunto con Credomatic en la rifa de un automóvil Toyota Land Cruiser y un BMW deportivo, la cual consiste en la asignación de números por los consumos efectuados.
- **MASTER MILLAS.** El programa de Master Millas lanzado en el año de 1887 con la acumulación de Millas por consumo ya está alcanzado los niveles de maduración que permite que nuestros tarjetahabientes, especialmente los clientes Platinum, Oro e Internacionales, rediman sus millas por pasajes y artículos varios.
- **4, 6 Y 12 PAGOS PRECIO DE CONTADO.** En alianza con establecimientos seleccionados se continuó con el programa de varios pagos a precio de contado.
- **PAGO MINIMO CERO.** En los meses de enero y julio se lanzó la promoción "Pago Mínimo Cero", que tiene como objetivo incrementar la facturación en los meses anteriores a la promoción y los productos financieros en el mes siguiente.
- **PROMOCIONES DE TEMPORADA.** Se realizaron promociones en las temporadas de mayor consumo: Día de la Madre, Bono 14 y Navidad.

PUBLICIDAD

- **PUBLICIDAD PROMOCIONAL.** Como parte de las estrategias de apoyo a las promociones se realizaron correos directos en relación a las mismas, así como para mantener a nuestros clientes informados de los diversos beneficios y programas de nuestras tarjetas.

CAPACITACION

En 1999 se dedicaron esfuerzos para la capacitación de nuestro personal de las áreas de Venta Directa, Atención al Público y especialmente en el área de Telemarketing a través de la asesoría directa de la empresa internacional Rapp Colins. Así mismo durante el año se participó activamente en la capacitación de las áreas de la División Banca de la Corporación G&T en lo que a los productos Banco G&T MasterCard se refiere.

TELEMERCADEO

Este departamento es muy importante dentro del área de servicio al cliente, ya que durante el año realizó 54,920 contactos con tarjetahabientes en diversas gestiones como:

- Verificación de Estados de Cuenta MasterCard
- Verificación de entrega de tarjetas MasterCard en el área metropolitana y en el interior del país
- Desbloques MasterCard
- Bloques MasterCard
- Telegramas MasterCard
- Acuses de recibo de tarjetas de débito Banco G&T MasterCard 5B
- Serie A. Confirmación de datos para el lanzamiento de la tarjeta Banco B&T Serie A MasterCard.
- Encuestas de Servicios. Realizada con Cuentahabientes del Banco para verificar cuántos productos y servicios posee.
- Cuentas en st. 02. Verificar la entrega del plástico y adicionalmente saber por que razón no la ha utilizado.
- Encuesta de Revista Galería. Conocer la aceptación de este obsequio a nuestros principales clientes para tomar la decisión de continuar con el mismo.
- Ganadores Día del Cariño. Información de Premios a los Ganadores.

Adicionalmente a esta área se incorporó la administración del sistema 1-801-SUBANCO, implementando software para su administración y la generación de reportes sobre la información recibida de los clientes a través de este canal.

TELEMARKETING

Se inició el trabajo en el Departamento de Telemarketing contando ya con el soporte del software, hardware y la asesoría de Rapp Collins, con muy buenos resultados, estableciendo las bases para ofrecer este servicio a las demás empresas de la Corporación G&T.

ESTABLECIMIENTOS

Durante el año el departamento de afiliación enfocó sus esfuerzos en la medición del servicio de red de autorizaciones que nos presta Credomatic, lográndose obtener valiosa información para la corrección oportuna de las fallas y la mejora permanente del servicio. Durante este período se logró la afiliación de 735 nuevos establecimientos que ahora aceptan nuestra tarjeta.

CUENTAS INACTIVAS

En los meses de julio y agosto se inició el desarrollo de un programa a través de telemarketing orientado a incentivar la facturación de las cuentas inactivas ofreciendo incentivos del Programa de Millas a los tarjetahabientes con bajos niveles de facturación promedio. Debido al éxito alcanzado se definió mantener este proyecto como un programa permanente en el área comercial.

RIESGO CREDITICIO

Tomando en consideración el deterioro de la economía de consumo observado durante el primer semestre, se modificaron de forma general los parámetros para el otorgamiento del crédito y los sobregiros.

DIRECCION FINANCIERA ADMINISTRATIVA

En esta Dirección se continuó en la implantación de acciones que reforzarán los objetivos de la Administración, especialmente en lo relacionado al mantenimiento de una cartera sana y la reducción de costos operativos y administrativos. Los principales logros fueron:

- Integración de la estructura contable con la División Banco.
- Renegociación del contrato de arrendamiento de software con Credomatic, lo cual representó un ahorro sobre este rubro del 13.9% sobre 1,998 y de Q. 700 M para el año 2,000.
- Revisión permanente de partidas sujetas a reducción de costos, teniendo un incremento global de gastos de sólo el 7.47% en relación al año anterior.
- Integración de la cartera de inversionistas en pagarés de Inversiones G&T, S.A. y la Tesorería a la Tesorería de la División Banca.
- Rediseño del departamento de Cobros, lográndose una reducción en la mora global del 4.5%.
- A finales del año se estructuró la unidad de Cobros de Sobregiros.
- Reducción de las metas de análisis de créditos de cinco a tres días hábiles.

DIRECCION DE OPERACIONES

Las actividades más relevantes fueron las relacionadas a la administración local de la base de datos, especialmente en lo relacionado a: Cartera, Gestiones Monetarias, Intercambio con Credomatic y Elaboración de Plásticos. Siendo las actividades más relevantes:

MODULO DE EXTRAIAJES

ENVIO DE SALDOS POR BIPER INTELCOM

DEPURACION CIF

CERTIFICACION Y2K

INTERFASE A SISTEMA DE COBRANZA

MIGRACION AL SISTEMA ESTANDAR

REESTRUCTURA DEL PROCESO DE EMISION DE PLASTICOS

CONTROL DE RIESGO Y FRAUDE

PAGOS A TERCEROS

PRIORITY PASS

TARJETA DE ABASTO

AUDITORIA INTERNA Y DE SISTEMAS

El objetivo más importante de ésta área fue la evaluación de los procesos operativos y de cómputo a fin de proporcionar recomendaciones y acciones preventivas en preparación de certificar el proceso de transición del sistema AS400 F20 en la unificación de la operación de las tarjetas G&T en el sistema AS400/500, así como en la migración al software certificado año 2,000.

ASPECTOS FINANCIEROS

Los aspectos financieros más relevantes ocurridos durante el ejercicio del 1o. de enero al 31 de diciembre de 1999, se indican a continuación:

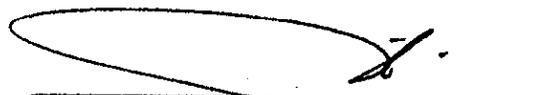
- El activo total consolidado alcanzó la cantidad de Q. 160.13 MM.
- La cartera neta alcanzó la cifra de Q. 56.31 MM. Adicionalmente el Departamento de crédito hizo un análisis de su cartera ejerciendo acciones de cobro y constituyendo las reservas contables necesarias por un monto de Q. 2.4 MM, considerándose de acuerdo a la técnica suficiente para atender este tipo de eventualidades.
- El Pasivo Total Consolidado al 31 de diciembre de 1999 fue de Q. 139.27 MM.
- Los préstamos bancarios están formados por Q. 6.79 MM a corto plazo y Q. 26.75 MM a largo plazo. Los pagarés en la Bolsa ascendieron a la cifra de Q. 54.43 MM.
- En el período contable de 1999 se registró un total de Ingresos Consolidados de Q. 19.09 MM; los Gastos de Operación y Financieros ascendieron a Q. 11.41 MM; y la Utilidad Neta Acumulada del antes del impuesto fue de Q. 277.45 M.

Adjunto al presente informe estamos acompañando los Estados Financieros al 31 de diciembre de 1999, debidamente auditados por la firma ALDANA SALAZAR, GARCIA Y ASOCIADOS, KPMG PEAT MARWICK.

No nos resta más que expresar a los Señores Accionistas nuestro agradecimiento por la confianza que se nos depositó y ponernos a su disposición para proporcionarles cualquier información relacionada con la empresa.



MARIO GRANALAREVALO
Presidente



JUAN JOSE MICHEO F.
Secretario

INVERSIONES G&T, S.A.

**Memoria de Labores del
1o. de enero al 31 de diciembre de 1998**

**ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA
DE ACCIONISTAS**

2 DE MARZO DE 1999

GUATEMALA, C.A.

AGENDA

ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

INVERSIONES G&T, S.A.

A CELEBRARSE EL MARTES DE 2 DE MARZO DE 1999, A LAS 12:00 HORAS EN EL SALON DE SESIONES DEL EDIFICIO GRANAI & TOWNSON EN LA 7a. AVENIDA 1-86 ZONA 4, CIUDAD DE GUATEMALA

- 1. COMPROBACION DEL QUORUM**
- 2. LECTURA Y APROBACION DE LA AGENDA**
- 3. LECTURA DEL ACTA DE LA ASAMBLEA ANTERIOR YA APROBADA**
- 4. PRESENTACION DE LA MEMORIA DE LABORES DEL PERIODO COMPENDIDO DEL 1o. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**
- 5. INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS**
- 6. PRESENTACION Y APROBACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**
- 7. PROYECTO DE APLICACION DE UTILIDADES DEL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**
- 8. PRESENTACION Y APROBACION DEL PRESUPUESTO PARA EL PERIODO COMPENDIDO DEL 1o. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**
- 9. NOMBRAMIENTO DE LOS ADMINISTRADORES TITULARES Y SUPLENTE**
- 10. NOMBRAMIENTO DE AUDITORES EXTERNOS**
- 11. PUNTOS VARIOS**
- 12. LECTURA Y APROBACION DEL ACTA DE LA PRESENTE ASAMBLEA**

INVERSIONES G&T, S.A.

INFORME DE LAS ACTIVIDADES Y OPERACIONES DE INVERSIONES G&T, S.A. REALIZADAS DURANTE EL PERIODO COMPRENDIDO DEL 1o. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998, PRESENTADO POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACION A LA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS, PARA EL 2 DE MARZO DE 1999 A LAS 12:00 HORAS, EN EL SALON DE SESIONES DEL EDIFICIO GRANAI & TOWNSON UBICADO EN 7a. AVENIDA 1-86 ZONA 4 EN LA CIUDAD DE GUATEMALA.

Señores Accionistas:

En cumplimiento a lo dispuesto en la cláusula cuarta del Pacto Social de la Empresa, nos complace someter a consideración de ustedes el informe de actividades y operaciones desarrolladas durante el período comprendido del 1o. de enero al 31 de diciembre de 1998.

A continuación se presenta un resumen de las actividades principales de cada una de las áreas de la empresa.

DIRECCION COMERCIAL

De acuerdo a los monitoreos de mercado la participación de la facturación en el mercado guatemalteco de tarjetas de crédito está distribuída así:

	PORCENTAJES	
	1,998	1,997
CREDOMATIC Y COEMISIONES (Master Card, VISA y AMEX)	37.6	41.1
BICREDIT (Bicredit y Bicredit-VISA)	15.6	14.6
ACCESO (Plata VISA y Paiz VISA)	14.0	14.2
DINERS CLUB	6.1	6.2
CITIBANK (VISA)	4.6	3.8
OCCIDENTE (VISA)	4.2	4.3
BANCO UNO (VISA)	3.6	3.3
BANCO G&T Master Card	3.5	3.5
CONTICREDIT (VISA)	3.1	3.0
OTROS	7.7	6.0

En 1998 MasterCard Internacional lanzó al mercado su tarjeta Platinum para cubrir un segmento del mercado con mayor capacidad de consumo y más exigente en los servicios esperados con su tarjeta de crédito.

Para esta nueva tarjeta se crearon beneficios adicionales a los de la tarjeta Oro como el incremento del monto del seguro de viajes a \$ 500M, tarjeta para entrar a Clubs de Aeropuertos y la ampliación de cobertura del seguro de Autos a automóviles de lujo.

En Guatemala, tanto Credomatic como los coemisores MasterCard lanzaron la tarjeta únicamente con los beneficios anteriores. Buscando siempre la diferenciación y dado a que contamos con una buena cartera de clientes Oro, después de segmentar la misma con tarjetahabientes con límites de crédito de más de \$ 10M, buen record crediticio y más de tres años de poseer su cuenta, el Area Comercial diseñó servicios que le dieran un valor agregado a nuestras tarjetas Platinum en relación a las demás, siendo estos:

- Resolución de gestiones en 24 horas
- Entrega de estados de Cuenta 24 horas hábiles después del corte
- Servicio de recolección de pagos en la fecha y el lugar que el cliente solicite
- Teléfono 1-801- SERVICE (1-801-7378423) exclusivo para tarjetahabientes Platinum.

Se aumentó a 17 el número de vendedores de venta directa, el cual apoyado con los planes de incentivos se ha mantenido estable.

Un incremento del 46% en relación a 1997 fue el resultado de las ventas de tarjetas en 1998. Colocándose un total de 4,831 cuentas, distribuidas de la siguiente manera:

•Centroamericanas	3,266
•Internacionales	1,283
•Oro	130
•Platinum	152

Los canales de colocación están distribuidos de la siguiente manera:

- Venta Directa 72%
- Centros Corporativos 5%
- Banco 12%
- Otros (Seguros,
venta cruzada, oficina) 11%

El esfuerzo en la reducción de las gestiones de cancelación durante este año dió como resultado una disminución de 216 cuentas canceladas en relación al año 1997, lo cual es muy satisfactorio tomando en consideración que este resultado incluye las cuentas de 50 Aniversario obsequiadas por un año en 1997 y a las cuales se les cobró la membresía en 1998. En total las cancelaciones de tarjetas Master Card fueron 2,068.

En este ejercicio nuestra facturación representó un incremento del 31% con relación al período anterior, terminándose el año con un 12% más de cuentas vigentes sobre 1997.

PROMOCIONES

- RIFA TOYOTA LAND CRUISER. Se participó en conjunto con Credomatic en la rifa de un automovil Toyota Land Cruiser, la cual consiste en la asignación de números por los consumos efectuados.
- MASTER MILLAS. El programa de Master Millas lanzado el año anterior con la acumulación de Millas por consumo fue este año ya disfrutado por nuestros tarjetahabientes, especialmente los clientes Oro que redimieron pasajes a partir de Junio.
- MUNDIAL 98. Aprovechando la participación de MasterCard como patrocinador Oficial del Mundial de Futbol, se realizó conjuntamente con Pepsi una promoción en establecimientos afiliados, a fin de reforzar el posicionamiento de nuestra marca G & T, como tarjeta de crédito separándola de las demás MasterCard en el mercado.

posicionamiento de nuestra marca G & T, como tarjeta de crédito separándola de las demás MasterCard en el mercado.

- **EXTRAFINANCIAMIENTOS.** En junio como parte de las promociones del Mundial 98 y en diciembre se llevaron a cabo planes de extrafinanciamientos adicionales para incentivar el consumo en estas épocas.
- **PAGO MINIMO CERO.** En el mes de diciembre se lanzó la promoción "Pago Mínimo Cero en Enero", que tiene como objetivo incrementar la facturación en el mes de diciembre y los productos financieros en el mes de enero.

CAPACITACION

En 1998 se dedicaron esfuerzos para la capacitación de nuestro personal de las áreas de Telemarketing, Venta Directa y Atención al Público, así mismo durante el año se participó activamente en la capacitación de las áreas de la División Banca en lo que a los productos de la Operadora se refiere.

TELEMERCADERO

Este departamento es muy importante dentro del área de servicio al cliente ya que durante el año verificó información de más de 9,000 tarjetahabientes en diversas gestiones como:

- Manejo del rezago de Estados de Cuenta
- Corroboración de direcciones
- Medición de tiempo de Entrega de Plásticos y Estados de Cuenta
- Bloqueos y Desbloques de Tarjetas de Crédito y Débito
- Corroboración de datos plásticos Serie A
- Localización de clientes

TELEMARKETING

Se elaboró el software para el Departamento de Telemarketing el cual brindará facilidades para la colocación de productos tanto de la Operadora como de la Corporación, siendo un excelente instrumento para la estrategia de venta cruzada. Este software se estará utilizando en el primer trimestre de 1999.

Para complementar lo anterior se llegó a una negociación de Supervisión y Asesoría de la empresa Rapp Collins, especialista en esta área, la cual brindará el soporte basados en su amplia experiencia. Adicionalmente se remodelaron las instalaciones y se dotó del equipo de cómputo y telefónico necesario.

AUDITORIAS DE SERVICIO

Se llevaron a cabo dos auditorías para la medición del servicio en el área de Atención al Público, dando como resultado planes de capacitación en conocimiento de los productos y relaciones personales, mejorando considerablemente los niveles del servicio.

DIRECCION FINANCIERA ADMINISTRATIVA

En esta Dirección se continuó en la implementación de acciones que reforzaran los objetivos de la Administración, especialmente en lo relacionado al mantenimiento de una cartera sana y al control de costos operativos y administrativos. Los principales logros fueron:

- Apoyo a la labor de consolidación contable a nivel de la División Banco
- Apoyo a la revisión de partidas sujetas a reducción de costos y concientización del personal, lográndose importantes ahorros del orden del 15% con respecto a 1997 en las áreas de: energía eléctrica, teléfono, papelería y útiles.
- A partir de Abril 98, implementación del sistema de revisión y control de pagos de tarjetahabientes recibidos vía Banco, lográndose prácticamente la eliminación de reclamos por este concepto.

- Control contable y administrativo de los proyectos Corporativos de Bipers G&T y de Centros Corporativos.
- Manejo de la cartera de inversionistas en pagarés directos y a través de la Casa de Bolsa G&T. Adicionalmente se implementó un nuevo sistema de software para el manejo y control de estas carteras de clientes.
- Rediseño del departamento de Cobros, implementado un nuevo sistema de software que permitió automatizar la gestión telefónica de cobros y ampliar a dos jornadas de trabajo, lográndose incrementar el promedio de llamadas por cobrador de 50 a 200 diarias. Adicionalmente se implementó un nuevo módulo de Documentos por Cobrar. El esfuerzo en esta gestión se tradujo en una reducción del 14% de la mora total.

DIRECCION DE OPERACIONES

Las actividades más relevantes fueron las relacionadas a la administración local de la base de datos, especialmente en lo relacionado a: Cartera, Gestiones Monetarias, Intercambio con Credomatic y Elaboración de Plásticos.

Durante este período se completó la reorganización de la totalidad de la Dirección de Operaciones lográndose una reducción del 39% del personal.

Dentro del área de distribución se redujo el tiempo de entrega de estados de cuenta de ocho a seis días hábiles con una tasa de rezagos de siete por ciento en promedio, a través de la implementación del sistema de ruteo de estados de cuenta y control de curiers. Igualmente para cuentas nuevas se redujo el tiempo de entrega de plásticos, una vez troquelados, de ocho a cinco días hábiles.

Adicionalmente se trabajó en el desarrollo e implementación del sistema de distribución de plásticos, que permite localizar la ubicación física de una tarjeta dentro de la cadena de distribución de la División Banco y así poder dar mejor servicio a los clientes.

Se establecieron las funciones y se desarrolló el software para la gestión del Oficial de Fraudes, lográndose identificar patrones irregulares de consumo con el fin de reducir las transacciones fraudulentas.

Se desarrolló el módulo de troquelado de las tarjetas de abasto Negocios G&T, y la automatización del cobro por cuenta ajena.

Se trabajó en conjunto con COINSA en los procesos de certificación del hardware y software para el año 2,000.

AUDITORIA INTERNA Y DE SISTEMAS

El objetivo más importante de ésta área es la evaluación de los procesos operativos y de cómputo a fin de proporcionar recomendaciones y acciones preventivas en preparación de certificar el proceso de transición del sistema AS400 F20 en la unificación de la operación de las tarjetas G&T en el sistema AS400/500, así como en la migración al software certificado año 2,000.

Durante este período se consolidó la integración de la Auditoría Interna de la Operadora al Departamento de Auditoría Interna de la División Banco.

ASPECTOS FINANCIEROS

Los aspectos financieros más relevantes ocurridos durante el ejercicio del 1o. de enero al 31 de diciembre de 1998, se indican a continuación:

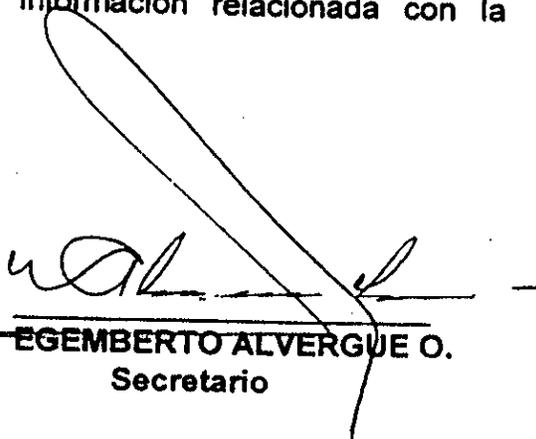
- Al 31 de diciembre de 1998 el activo total consolidado alcanzó la cantidad de Q 111.2 MM.
- La cartera alcanzó la cifra de Q 44.7 MM. Adicionalmente el Departamento de crédito hizo un análisis de su cartera ejerciendo acciones de cobro y constituyendo las reservas contables necesarias por un monto de Q2.4 MM, considerándose de acuerdo a la técnica, suficiente para atender este tipo de eventualidades.
- El Pasivo Total Consolidado al 31 de diciembre de 1998 fue de Q 90.5 MM.
- Los préstamos bancarios están formados por Q 3.1 MM a corto plazo y Q 12.6 MM a largo plazo. Los pagarés en la Bolsa ascendieron a la cifra de Q 48.1 MM.
- En el período contable de 1998 se registró un total de Ingresos Consolidados de Q16.7 MM; los Gastos de Operación y Financieros ascendieron a Q 15.4 MM; y la Utilidad Neta Acumulada del antes del impuesto fue de Q 1.3 MM, comparada con la del ejercicio anterior de Q 1.6 MM.

Adjunto al presente informe estamos acompañando los Estados Financieros al 31 de diciembre de 1998, debidamente auditados por la firma ALDANA SALAZAR, GARCIA Y ASOCIADOS, KPMG PEAT MARWICK.

No nos resta más que expresar a los Señores Accionistas nuestro agradecimiento por la confianza que se nos depositó y ponernos a su disposición para proporcionarles cualquier información relacionada con la empresa.



MARIO GRANATA AREVALO
Presidente



EGEMBERTO ALVERGÚE O.
Secretario

ADENDUM DEL PROSPECTO DE LA EMISIÓN DE PAGARES " G&T I "

Importe Neto del Volumen Anual de Negocios Durante los Últimos Ejercicios

Período	Volumen de Negocios
2003	Q 71,453,199.00
2004	Q 67,627,757.00

Ganancias Operativas (después de impuesto)

Período	Monto
2003	Q 9,028,532.76
2004	Q 606,987.00

Retorno del Capital Invertido

Período	Porcentaje
2003	12.17%
2004	0.82%

Descripción del grupo y estructura de control de la Emisora

La emisora forma parte del Grupo Financiero G&T Continental, S. A., el cual fue aprobado por Junta Monetaria conforme resolución JM-140-2003 de fecha 6 de noviembre de 2003.

Su administración se lleva a cabo a través de un gobierno corporativo en donde el Banco G&T Continental, S. A., es la empresa responsable de dicho Grupo Financiero.

Las entidades que forman el Grupo Financiero G&T Continental, S. A. son las siguientes:

Nombre	Tipo de Entidad
* Banco G&T Continental, S. A.	Banco Comercial e Hipotecario
* Financiera G&T Continental, S. A.	Financiera Regulada
* Casa de Bolsa G&T Continental, S. A.	Agente de Bolsa
* Tarjetas de Crédito de Guatemala, S. A.	Tarjeta de Crédito Diners Club
* GTC Bank, Inc.	Offshore
* Asesoría en Valores, S. A.	Agente de Bolsa
* Contivalores, S. A.	Agente de Bolsa

G&T Conticredit es controlada de manera directa por Empresa Consolidada de Inversión, S.A. una entidad constituida bajo las leyes de la República de Guatemala quién posee más del 50% de participación en el capital de la emisora. G&T Conticredit actúa como controladora de Tarjetas de Crédito, S. A. de la cual tiene una participación de más del 50% del capital, en consecuencia ejerce un control directo. Además ejerce control efectivo sobre la misma.

Empresa Consolidada de Inversión, S. A., como entidad controladora de G&T Conticredit, no tendrá responsabilidad sobre las obligaciones adquiridas por la Emisora.

Tarjetas de Crédito, S. A., como entidad controlada, no tendrá responsabilidad de las obligaciones adquiridas por G&T Conticredit.

Miembros del Consejo de Administración de G&T Conticredit, S.A., Empresa Consolidada de Inversión, S. A. y Tarjetas de Crédito, S. A.

Presidente	Sr. Mario Granai Arévalo
Vice-Presidente	Sr. Jorge Castillo Love
Vocal	Sr. Carlos Montes Córdoba
Vocal	Sr. Juan U. Maegli Muller
Vocal	Lic. Estuardo Cuestas Morales
Vocal	Licda. Silvia Canella Neutze
Vocal	Ing. Juan Mini Feltrin
Vocal	Sr. Ernesto Townson Rincón
Vocal	Sr. Carlos Pivaral Aguilar
Vocal	Sr. Ernesto Rodríguez Batres
Vocal	Lic. Héctor Zachrisson Castillo
Asesor	Lic. Mario Granai Fernández
Asesor	Lic. Ernesto Townson Delcore
Asesor	Sr. Carlos Montes Granai
Secretario	Sr. Walter Gándara Merkle
Gerente General	Lic. Flavio Rodolfo Montenegro Castillo
Mandatario	Ing. Karel Ricica Siskova

Órgano de Administración del Emisor y principales ejecutivos

Administrador Único: Ingeniero Karel Ricica Siskova.

PRINCIPALES EJECUTIVOS

NOMBRE	CARGO
Ing. Karel Ricica Siskova	Administrador Único
Licda. Sandra María Fernández	Gerente División Tarjetas
Ing. Oscar Cardona	Gerente de Sistemas
Lic. Erick Roberto Álvarez L.	Gerente Cartera y Cobros
Lic. Carlos Obando	Gerente Comercial
Lic. Nelson Milian	Auditor Interno
Lic. Julio Mérida	Oficial de Cumplimiento

i) Personal empleado y relaciones laborales

G&T Conticredit mantiene excelentes relaciones laborales con el personal, proporcionando prestaciones adicionales a las que exige la ley. G&T Conticredit mantuvo un promedio en el año 2002 de 120 empleados, en el 2003 de 132 empleados y en el 2004 un promedio de 145 empleados. No existe ningún sindicato ni asociación de empleados con algún fin específico.

j) Política de Dividendos y Pago de Intereses

Durante los seis años (1996 al 2001), la entidad no ha decretado el pago de dividendos con la finalidad de fortalecer el capital de trabajo. De igual manera para el año 2002, la Asamblea de Accionistas acordó no declarar pago por este concepto.

Durante el período 2003 y 2004, se pagaron intereses sobre valores emitidos por siete millones doscientos cincuenta y nueve mil setecientos cincuenta y tres Quetzales (Q7,259,753) y siete millones quinientos cuarenta y seis mil cuatrocientos noventa y dos Quetzales (Q7,546,492), respectivamente.

Es política de la entidad que el pago de intereses a los acreedores bancarios y no bancarios, se efectúe puntualmente en las fechas establecidas y de acuerdo a las condiciones acordadas con cada uno.

A la presente fecha dicha política ha sido observada a cabalidad por la administración.

1.3 Otros Datos

e. Política de Inversiones

Distribución de Activos Fijos al 2003

Total Activos Fijos	Q.	9,064,808.00
(-) Depreciación acumulada	Q.	6,906,526.00
	Q	2,158,282.00
Pinacoteca	Q	40,840.00
Total	Q	2,199,122.00

Distribución de Activos Fijos al 2004

INMUEBLES	Q.	43,277.00
Kiosco Comercial San Jorge Periférico Zona 11		
MOBILIARIO Y EQUIPO DE OFICINA		
MOBILIARIO	Q.	5,311,782.86
EQUIPO DE COMPUTACION	Q.	3,328,506.99
VEHICULOS	Q.	10,863.64
PINACOTECAS Y OBRAS DE ARTE	Q.	40,839.23
LINEAS TELEFONICAS	Q.	3,852.27
Depreciación acumulada	Q.	<u>(7,078,534.21)</u>
TOTAL	Q.	1,660,587.78

Inversiones en otras Sociedades al 2003

Financera		
Industrial y Agropecuaria, S.A.	Q	9,802,890.00
Tacre de Guatemala, S.A.	Q	28,304,710.00
Contivalores, S.A.	Q	180,000.00
Transferencias, S.A.	Q	530,000.00
Menos :Reserva sobreprecio en costo de adquisición		<u>Q 14,606,223.00</u>
		Q24,211,377.00

La inversión en acciones de Tacre de Guatemala, S.A. incluye Q14,606,223 de diferencia entre el valor nominal y el costo de adquisición a la fecha de compra. Al 31 de diciembre de 2003, la administración tomo la decisión de amortizar el exceso pagado registrando contra resultados del periodo Q992,430 de amortización por este concepto y el complemento se cargo contra el patrimonio

Inversiones en otras sociedades al 2004

Empresa	Inversión	% Part. Empresa
Financiera Industrial y Agropecuaria, S. A.	Q 9,802,890.00	(-) del 50.0%
Tacre de Guatemala, S. A.	Q 13,500,000.00	(-) del 50.0%
Contivalores, S. A.	Q. 180,000.00	(+) del 50.0%
Transferencias, S. A.	Q. 962,500.00	(-) del 50.0%
Transacciones Universales, S. A.	Q. 2,088,811.00	(-) del 50.0%
Financiera G&T, S. A.	Q. 8,900,000.00	(+) del 50.0%
Compañía de Procesamiento de Medio de Pago, S. A.	Q. 2,598,041.00	(-) del 50.0%
TOTAL:	Q. 38,032,242.00	

h. Cuadro de Antigüedad de la Mora al 2003:

ESTATUS DE LA CARTERA MORA	VENCIDO	%	CONTAGIADO	%	TOTAL	%
90 DIAS	191,313.00	0.63	917,565.05	19.31	1,108,878.05	3.16
120 DIAS	188,902.00	0.62	511,848.49	10.77	700,750.49	2.00
150 DIAS	174,309.00	0.57	258,501.26	5.44	432,810.26	1.23
180 DIAS	29,771,377.68	98.17	3,064,769.84	64.49	32,836,147.52	93.61
TOTAL	30,325,901.68	100	4,752,684.64	100	35,078,586.32	100

En la columna denominada "Vencido", se incluye los saldos que se presentan un atraso en su pago por el periodo indicado.

En la columna "Contagiado", se presenta la mora Contagiada que es el saldo de la tarjeta de Crédito de un cliente que no esta vencido.

a) Cuadro de antigüedad de la mora al 2004

Antigüedad	2,004		2,003		2,002	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
90 DIAS	197,679.64	0.10%	191,313.00	0.09%	375,108.00	0.41%
120 DIAS	129,925.50	0.07%	188,902.00	0.09%	335,234.00	0.36%
150 DIAS	95,732.06	0.05%	174,309.00	0.08%	239,208.00	0.26%
180 DIAS	20,237,440.68	10.31%	29,771,378.00	14.16%	12,681,949.00	13.78%
TOTAL MORA	20,660,777.88	10.52%	30,325,902.00	14.60%	13,631,499.00	14.82%
CARTERA TOTAL	196,331,364.00	100.00%	210,234,941.00	100.00%	92,006,583.00	100.00%
Reservas	48,727,208.00		41,839,515.00		11,707,337.00	
Cobertura más 91 días	238.12%		138.84%		88.31%	

El total de la cartera vencida representa el 10.52% de la cartera total, al 31 de diciembre del 2004.

En la columna denominada "Vencido", se incluye los saldos que presentan un atraso en su pago por el periodo indicado.

b) Descripción de la mora contagiada al 2004

Antigüedad	2,004		2,003		2,002	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
90 DIAS	817,862.13	0.42%	1,108,878.00	0.53%	1,892,427.00	2.06%
120 DIAS	681,554.55	0.35%	700,750.00	0.33%	1,246,827.00	1.36%
150 DIAS	267,116.08	0.14%	432,810.00	0.21%	852,083.00	0.93%
180 DIAS	20,237,440.68	10.31%	32,836,148.00	15.62%	17,314,467.00	18.82%
TOTAL MORA	22,003,973.44	11.21%	35,078,586.00	16.89%	21,305,804.00	23.16%
CARTERA TOTAL	196,331,364.00	100.00%	210,234,941.00	100.00%	92,006,583.00	100.00%
Reservas Cobertura más 91 días	48,727,208.00 230.00%		41,839,515.00 123.17%		11,707,337.00 60.31%	

El total de la cartera contagiada representa el 11.21% de la cartera total, al 31 de diciembre del 2004.

En la columna "Contagiado", se presenta la mora Contagiada que es el saldo de la tarjeta de Crédito de un cliente que no esta vencido.

3. INFORMACION FINANCIERA:

3.5. INDICES FINANCIEROS

A. LIQUIDEZ

1.

RAZON CORRIENTE. Se obtiene de dividir la cuenta denominada activos corrientes entre el monto que corresponde a los pasivos a corto plazo. El resultado obtenido indica el número de fondos disponibles que cubren obligaciones. Para nuestra entidad, el resultado fue el siguiente:

PERIOD FISCAL	ACTIVOS CORRIENTES	PASIVOS A CORTO PLAZO	RAZON CORRIENTE
2004	254,904,121	232,602,951	1.0959
2003	215,184,347	177,203,050	1.2143

2.

ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR. Se obtiene de dividir el monto registrado como cuentas por cobrar, entre el promedio de ingresos por día (ventas totales divididas entre 360 días). El resultado nos indica el número de días que tarda la entidad en convertir en efectivo sus cuentas por cobrar. La rotación de nuestras cuentas por cobrar ha sido la siguiente:

PERIODO FISCAL	CUENTAS POR COBRAR (TARJETAHABIENTES)	VENTAS	VENTAS PROMEDIO	ROTACION CTAS. POR COBRAR
2004	147,603,856	67,627,757	187,855	786
2003	168,395,426	71,453,199	198,481	848

B. ENDEUDAMIENTO

1.

RAZON DE ENDEUDAMIENTO. Esta razón mide el porcentaje de fondos proporcionados por los acreedores de la entidad para el financiamiento de activos. Se obtiene al dividir la deuda total entre los activos totales.

PERIODO FISCAL	DEUDA TOTAL	ACTIVO TOTAL	RAZON DE ENDEUDAMIENTO
2004	236,042,918	295,733,692	0.7982
2003	182,579,660	242,723,574	0.7522

2.

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

PERIODO FISCAL	DEUDA TOTAL	CAPITAL CONTABLE	VARIACION
2004	236,042,918	59,690,775	3.9544
2003	182,579,660	60,143,913	3.0357

3. **ROTACION DE INVENTARIO.** Por la naturaleza del negocio de Tarjetas de Crédito este Índice Financiero no aplica.

4. **COBERTURA DE INTERESES.** Esta razón mide la habilidad de la entidad para efectuar pagos de intereses. Mientras más alto es el valor de ésta razón, la entidad se encuentra en mejores condiciones de cumplir con sus pagos de intereses. Un valor de esta razón igual a 1, significa que las utilidades de la entidad se emplean en su totalidad para cubrir los gastos de intereses.

PERIODO FISCAL	TOTAL UTIL+ GTS . INT	TOTAL INTERESES	COBERTURAS DE INTERESES
2004	18,952,418	16,239,776	1.1670
2003	21,947,413	11,346,164	1.9343

C. RENTABILIDAD

1. **RENDIMIENTO SOBRE CAPITAL.** Mide la tasa de rendimiento obtenido por los accionistas en base a su inversión. Se calcula al dividir las utilidades netas dentro del capital pagado.

PERIODO FISCAL	UTILIDADES NETAS	CAPITAL PAGADO	RENDIMIENTO SOBRE CAPITAL
2004	606,987	74,213,100	0.0082
2003	9,028,533	74,213,100	0.1217

2. **MARGEN DE UTILIDAD SOBRE VENTAS.** Esta razón muestra la utilidad que se obtiene por cada Quetzal de ingreso. Se calcula al dividir las utilidades netas dentro de las ventas totales.

PERIODO FISCAL	UTILIDADES NETAS	VENTAS TOTALES	MARGEN DE UTILIDAD SOBRE VENTAS
2004	606,987	67,627,757	0.0090
2003	9,028,533	71,453,199	0.1264

3.

GANANCIA OPERATIVA SOBRE VENTAS, EXCLUYENDO GASTOS FINANCIEROS. Se obtiene de dividir las utilidades en operación dentro del total de ventas.

PERIOD FISCAL	UTILIDAD EN OPERACIÓN	VENTAS TOTALES	GANANCIA OPERATIVA SOBRE VENTAS-GASTO FINANCIERO
2004	16,846,763	67,627,757	0.2491
2003	20,374,697	71,453,199	0.3071

D.

INMOVILIZACION DE LA INVERSION

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

PERIOD FISCAL	ACTIVO TOTAL- ACTIVO NO CORRIENTE	ACTIVO TOTAL	INMOVILIZACION DE LA INVERSION
2004	40,829,571	295,733,692	0.1381
2003	27,539,227	242,723,574	0.1135

3.6 PARTICIPACION RELEVANTE EN OTRAS SOCIEDADES

Al 31 de diciembre de 2,004, G&T CONTICREDIT, S.A. cuenta con una participación relevante en la estructura accionara de las siguientes entidades

Tarjetas de Crédito de Guatemala, S.A.	38.9%
Financiera G&T, S.A.	51.3%
Financiera Industrial y Agropecuaria, S.A. (FIASA)	29.7%

Cabe agregar que ya no se cuenta con participación en Inversiones Estratégicas, S.A. y que al día de hoy (Septiembre 2005), las dos Financieras se fusionaron por lo que G&T Conticredit, S.A. cuenta con una participación total en la nueva financiera (Financiera G&T Continental, S.A.) por 36.2%.

ADENDUM DEL PROSPECTO DE LA EMISIÓN DE PAGARES "G&T I" AL 2005

e) **Órgano de Administración del Emisor y principales ejecutivos**

Administrador Único: Ingeniero Karel Ricica Siskova.

PRINCIPALES EJECUTIVOS

NOMBRE	CARGO
Ing. Karel Ricica Siskova	Administrador Único
Licda. Sandra María Fernández	Gerente División Tarjetas
Ing. Oscar Cardona	Gerente de Sistemas
Lic. Erick Roberto Álvarez L.	Gerente Cartera y Cobros
Lic. Nelson Millian	Auditor Interno
Lic. Julio Mérida	Oficial de Cumplimiento

i) **Personal empleado y relaciones laborales**

El número de empleados durante los últimos tres ejercicios ha sido el siguiente:

2003	130 empleados
2004	145 empleados
2005	137 empleados

No existe ningún sindicato ni grupo de empleados con algún fin específico ya que se mantienen buenas relaciones entre el personal de G&T CONTICREDIT, Sociedad Anónima.

b. Política de inversiones

b.1) Distribución de activos fijos

Inmuebles	Q.	43,277.00
Kiosco Comercial San Jorge Periférico Zona 11		
Mobiliario y equipo de oficina		
Mobiliario	Q.	5,312,694.47
Equipo de computación	Q.	3,445,015.00
Vehículos	Q.	10,863.64
Pinacotecas y obras de arte	Q.	40,839.23
Líneas telefónicas	Q.	118,779.44
Libros de Consulta	Q.	3,852.27
Maquinaria y Equipo	Q.	3,292,320.20
Depreciación acumulada	Q.	(8,610,478.16)
Total	Q.	3,657,163.09

b.2) Inversiones en otras sociedades

Empresa	Inversión	% Part. Empresa
Tacre de Guatemala, S. A.	Q. 13,500,000.00	(-) del 50.0%
Contivalores, S. A.	Q. 180,000.00	(+) del 50.0%
Transferencias, S. A.	Q. 962,500.00	(-) del 50.0%
Transacciones Universales, S. A.	Q. 190,746.66	(-) del 50.0%
Financiera G&T, S. A.	Q. 18,702,890.00	(+) del 50.0%
Compañía de Procesamiento de Medio de Pago, S. A.	Q. <u>4,068,374.52</u>	(-) del 50.0%
	Q. 37,604,711.18	

c) INDICES FINANCIEROS
A. LIQUIDEZ

1. **Razón corriente.** Se obtiene de dividir la cuenta denominada activos corrientes entre el monto que corresponde a los pasivos a corto plazo. El resultado obtenido indica el número de fondos disponibles que cubren obligaciones. Para nuestra entidad, el resultado fue el siguiente:

PERIODO FISCAL	ACTIVOS CORRIENTES	PASIVOS A CORTO PLAZO	RAZON CORRIENTE
2005	266,109,791	237,662,871	1.1196
2004	254,904,121	232,602,951	1.0959
2003	215,184,347	177,203,050	1.2143

2. **Rotación de Cuentas por Cobrar.** Se obtiene de dividir el monto registrado como cuentas por cobrar, entre el promedio de ingresos por día (ventas totales divididas entre 360 días). El resultado nos indica el número de días que tarda la entidad en convertir en efectivo sus cuentas por cobrar. La rotación de nuestras cuentas por cobrar ha sido la siguiente; esto de acuerdo a lo indicado en el Reglamento de Inscripción del Registro de Valores y Mercancías:

PERIODO FISCAL	CUENTAS POR COBRAR TARJETAHABIENTES	VENTAS	VENTAS PROMEDIO	ROTACION CTAS. POR COBRAR
2005	157,319,756	71,780,261	199,389	789
2004	147,603,856	67,627,757	187,855	786
2003	168,395,426	71,453,199	198,481	848

Asimismo, además del criterio anterior, para el negocio de tarjeta de crédito es importante tomar en cuenta el total de los Consumos de Tarjetahabientes generado durante un año, derivado de lo anterior se presenta el siguiente análisis de rotación de cuentas por cobrar:

PERIODO FISCAL	CUENTAS POR COBRAR TARJETAHABIENTES	CONSUMOS	CONSUMOS PROMEDIO	ROTACION CTAS. POR COBRAR
2005	157,319,756	583,753,234	1,621,536	97
2004	147,603,856	560,631,721	1,557,310	95
2003	168,395,426	506,033,824	1,405,650	120

B. ENDEUDAMIENTO

1. **Razón de endeudamiento.** Esta razón mide el porcentaje de fondos proporcionados por los acreedores de la entidad para el financiamiento de activos. Se obtiene al dividir la deuda total entre los activos totales.

PERIODO FISCAL	DEUDA TOTAL	ACTIVO TOTAL	RAZON DE ENDEUDAMIENTO
2005	243,435,281	308,532,302	0.7890
2004	236,042,918	295,733,692	0.7982
2003	182,579,660	242,723,574	0.7522

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

PERIODO FISCAL	DEUDA TOTAL	CAPITAL CONTABLE	VARIACION
2005	243,435,281	65,097,021	3.7395
2004	236,042,918	59,690,775	3.9544
2003	182,579,660	60,143,913	3.0357

3. **Rotación de inventario.** Por la naturaleza del negocio de tarjetas de crédito este índice financiero no aplica.

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

PERIODO FISCAL	TOTAL UTIL(+) GASTOS	TOTAL DE INTERESES	COBERTURA DE INTERES
2005	29,558,996	21,138,295	1.3983
2004	18,952,418	16,239,776	1.1670
2003	21,947,413	11,346,164	1.9343

C. RENTABILIDAD

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

PERIODO FISCAL	UTILIDADES NETAS	CAPITAL PAGADO	RENDIMIENTO SOBRE CAPITAL
2005	5,753,392	74,213,100	0.0775
2004	606,987	74,213,100	0.0082
2003	9,028,533	74,213,100	0.1217

1. **Margen de utilidad sobre ventas.** Esta razón muestra la utilidad que se obtiene por cada Quetzal de ingreso. Se calcula al dividir las utilidades netas dentro de las ventas totales.

PERIODO FISCAL	UTILIDADES NETAS	VENTAS TOTALES	MARGEN DE UTILIDAD SOBRE VENTAS
2005	5,753,392	71,780,261	0.0801
2004	606,987	67,627,757	0.0090
2003	9,028,533	71,453,199	0.1264

3. **Ganancia operativa sobre ventas, excluyendo gastos financieros.** Se obtiene de dividir las utilidades en operación dentro del total de ventas.

PERIODO FISCAL	UTILIDAD EN OPERACIÓN	VENTAS TOTALES	GANANCIA OPERATIVA SOBRE VENTAS-GASTO FINANCIERO
2005	26,891,687	71,780,261	0.3746
2004	16,846,763	67,627,757	0.2802
2003	20,374,697	71,453,199	0.3071

D. INMOVILIZACION DE LA INVERSION

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

PERIODO FISCAL	ACTIVO TOTAL- ACTIVO NO CORRIENTE	ACTIVO TOTAL	INMOVILIZACION DE LA INVERSION
2005	42,422,511	308,532,302	0.1374
2004	40,829,571	295,733,692	0.1381
2003	27,539,227	242,723,574	0.1135

**G&T CONTICREDIT S.A.
FLUJO DE CAJA AÑO 2005**



INGRESOS		Proyeccion 2005	Año 2005 real	Variación
SALDO ANTERIOR		7,899,449	7,899,449	0
Emisión de pagares		20,000,000	9,815,880	-10,184,120
Intereses		12,879,693	39,137,364	26,257,671
Comisiones		3,937,024	25,813,266	21,876,242
Membresías		1,771,661	4,771,582	2,999,921
Otros ingresos		946,573	2,093,683	1,147,110
TOTAL DE INGRESOS		47,434,400	89,531,224	42,096,824
EGRESOS				
Amortización de pagares		20,000,000	0	-20,000,000
Intereses		12,115,937	14,326,955	2,211,018
Administración		3,964,581	37,434,252	33,469,671
Otros gastos		1,124,864	14,301,296	13,176,432
Otros Activos		562,432	53,701	-508,731
TOTAL DE EGRESOS		37,767,814	66,116,204	28,348,390
SALDO		9,666,587	23,415,020	13,748,433
Amortización préstamos bancarios		0	16,017,373	16,017,373
SALDO FINAL DE CAJA		9,666,586	7,397,646	-2,268,940



Lic. Javier Sagastume Figueroa
Contador General

Lic. Nelson Milian Cruz

Auditor interno

Lic. Nelson Milian Cruz
Gerente de División de Contabilidad Corporativa
Corporación G&T Continental, S.A.



Guatemala, Febrero de 2006

Señores
Asamblea General de Accionistas
G&T Conticredit, S. A.
Presente.

Estimados señores Accionistas:

En mi calidad de Gerente General de G&T Conticredit, S. A. me complace dar la más cordial bienvenida a Ustedes a esta Asamblea General Ordinaria de Accionistas y a la vez compartirles los principales resultados de las operaciones llevadas a cabo durante el período comprendido del 1º. de Enero al 31 de Diciembre del 2005.

A continuación se presenta un resumen de las actividades principales de las áreas de la empresa.

AREA COMERCIAL

Nuestros objetivos comerciales para este año incluyeron el aumento en la colocación de tarjetas de crédito e incremento de la facturación generada por nuestros clientes, a través de incentivar un mayor uso de los tarjetahabientes actuales, así como el incremento en la colocación de Extra Financiamientos en Efectivo.

PROMOCIONES Y PUBLICIDAD

La estrategia se centró en ofrecerle a nuestros tarjetahabientes promociones y productos más atractivos, con el fin de incentivar el uso de las tarjetas de crédito tanto en establecimientos como a través de servicios internos.

A través de esta estrategia se redefinieron las condiciones para otorgar Extra Financiamientos en Efectivo, lo que nos llevó a alcanzar un crecimiento del 57% versus el año anterior.





Así mismo, las promociones de Pagos Precio de Contado lograron un repunte importante al sobrepasar la meta anual, con un crecimiento del 37% versus el año anterior. Se realizaron importantes alianzas estratégicas con establecimientos de alta facturación, como lo son TACA, Thats Hollywood, Agencias Way y Telefónica.

Los proyectos más importantes en este rubro fueron TACA con quienes se alcanzó un crecimiento del 288%; así como el proyecto Internet + Computadora Gratis con Telefónica, con quienes se han aprobado créditos por más de 2.5 millones de quetzales en los meses de noviembre y diciembre. Cabe mencionar la importancia de la alianza con Agencias Way, con quienes se ha conseguido llegar y cubrir una fuerte necesidad en el mercado del interior del país.

Durante el último trimestre del año se amplió la estructura del área con el fin de focalizar esfuerzos en el ciclo de vida de las tarjetas de créditos, y lograr promover el uso en tarjetas nuevas y evitar las cancelaciones por parte del cliente.

NUEVOS PRODUCTOS Y SERVICIOS

En el mes de mayo, se lanzó la nueva tarjeta de Crédito Edición Pescado Ruiz, con aceptación a nivel regional, contando con el apoyo de la estrella del fútbol guatemalteco Carlos "El Pescado" Ruiz. Con este proyecto se logró un incremento significativo en la colocación de tarjetas de crédito.

Este nuevo producto tuvo apoyo publicitario a través de medios masivos, así como presentaciones en vivo y firma de autógrafos de Carlos "El Pescado Ruiz", logrando una gran aceptación dentro del grupo objetivo.

FACTURACION TOTAL

La Facturación Total del año 2,005 se incrementó en un 4.0% versus el año anterior.

CARTERA TOTAL

La cartera total del año 2005 se aumentó en un 6.58% versus el año anterior.



AREA FINANCIERA

CAPTACIÓN DE RECURSOS

Los pagares financieros disminuyeron en un 12.60% y los préstamos bancarios disminuyeron en un 1.89% en relación al año anterior. La tasa ponderada para el año 2005 es del 8.18%

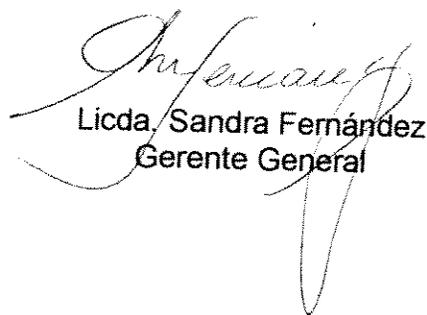
RESULTADOS

El estado de resultados de periodo del 1 de enero al 31 de diciembre 2005 muestra Productos por colocación de Q. 42.7 millones.

El resultado del ejercicio fue de Q. 5.7 millones y la reserva creada por cartera de créditos fue de Q. 15.1 millones.

(Cifras en Millones de Quetzales)	
Año	2005
Activo Total	308.53
Pasivo Total	243.44
Capital Contable	65.10
Utilidad Neta	5.75

No nos resta más que expresar a los señores Accionistas nuestro agradecimiento por la confianza que nos depositó y ponemos a su disposición para proporcionarles cualquier información adicional relacionada con la empresa.


Licda. Sandra Fernández
Gerente General

G&T Conticredit, S.A.

**Estados Financieros
31 de diciembre de 2005 y 2004**

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

KPMG

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Patrimonio de los Accionistas

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

KPMG



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

Apartado Postal 1020
Guatemala, C. A.

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de G&T Conticredit, S.A.:

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de G&T Conticredit, S.A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y de los estados 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.

Efectuamos nuestras auditorías 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 de que los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye, el examen con base en pruebas selectivas de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones de los estados financieros y la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas efectuadas por la gerencia. Incluye también la evaluación de la presentación de los estados financieros en general. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

Como se indica en la nota 5, el saldo de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2005 incluye cuentas por liquidar por Q1,802,514 (Q1,844,592 en 2004) que se consideran de difícil recuperación.

Como se indica en la nota 8, la Compañía ha registrado maquinaria negociada bajo la modalidad de arrendamiento financiero capitalizable como parte de sus activos fijos. Este tratamiento difiere con la normativa contable existente en la práctica.

En nuestra opinión, excepto por el efecto de lo que se menciona en los párrafos tercero y cuarto anteriores, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de G&T Conticredit, S. A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las normas contables establecidas por la Superintendencia de Bancos de Guatemala.

(Continúa)

G&T Conticredit, S.A.

G&T Conticredit, S.A. forma parte de un grupo de compañías relacionadas con las que mantiene saldos y transacciones importantes.


Lic. Arturo Aldana Aguirre
Colegiado No.427

10 de febrero de 2006

KPMG

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresados en quetzales)

	2005 Q	2004 Q
Activo		
Activo circulante:		
Efectivo	7,397,647	7,899,449
Inversiones en valores (nota 3)	79,870,080	83,342,229
Cuentas por cobrar tarjetahabientes (nota 4)	157,319,756	147,603,856
Otras cuentas por cobrar (nota 5)	18,007,495	11,567,553
Gastos anticipados (nota 6)	3,514,813	4,491,034
Total del activo circulante	<u>266,109,791</u>	<u>254,904,121</u>
Inversiones (nota 7)	37,605,121	38,032,241
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto (nota 8)	3,974,207	1,660,589
Cargos diferidos (nota 9)	715,315	770,408
Otros activos	127,868	366,333
	<u>308,532,302</u>	<u>295,733,692</u>
Pasivo y Patrimonio de los Accionistas		
Pasivo circulante:		
Préstamos y sobregiros bancarios (nota 10)	84,192,714	100,210,087
Obligaciones financieras (nota 11)	132,708,952	122,893,072
Cuentas por pagar y gastos acumulados (nota 12)	18,093,896	7,394,137
Impuesto sobre la renta por pagar (nota 16)	2,667,309	2,105,655
Total del pasivo circulante	<u>237,662,871</u>	<u>232,602,951</u>
Créditos diferidos	5,588,469	3,387,766
Provisión para indemnizaciones	183,941	52,200
Total del pasivo	<u>243,435,281</u>	<u>236,042,918</u>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital suscrito y pagado 742,131 acciones con un valor nominal de Q100 cada una	74,213,100	74,213,100
Valuación de activos de recuperación dudosa (nota 2 c y d)	(15,351,247)	(15,580,738)
Utilidades no distribuidas	6,235,168	1,058,413
Total del patrimonio de los accionistas	<u>65,097,021</u>	<u>59,690,775</u>
Compromisos (nota 19)	-	-
	<u>308,532,302</u>	<u>295,733,692</u>
Cuentas de orden	565,419,443	998,368

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004.
(Expresados en quetzales)

	2005	2004
	Q	Q
Ingresos:		
Cargos por servicios (nota 13)	35,937,078	38,422,366
Comisiones	29,130,022	27,434,098
Otros productos (nota 14)	6,713,161	1,771,293
Total de ingresos	<u>71,780,261</u>	<u>67,627,757</u>
Gastos de operación:		
Financieros	21,138,295	16,239,776
Generales y de administración (nota 15)	38,155,598	40,744,905
Cargo por provisión para cuentas incobrables	4,065,667	7,930,434
Total de gastos de operación	<u>63,359,560</u>	<u>64,915,115</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	8,420,701	2,712,642
Impuesto sobre la renta (nota 16)	(2,667,309)	(2,105,655)
Utilidad neta	<u>5,753,392</u>	<u>606,987</u>

KPMG

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Patrimonio de los Accionistas
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2005 y 2004.
(Expresados en Quetzales)

G&T Conticredit, S.A.

	Capital en acciones Q	Utilidades no distribuidas Q	Reserva Legal Q	Valuación de activos de recuperación dudosa (nota 2 c y d) Q	Total del patrimonio de los accionistas Q
2005:					
Saldo al inicio del año	74,213,100	606,987	451,426	(15,580,738)	59,690,775
Utilidad neta año 2005	-	5,753,392	-	-	5,753,392
Valuación de inversiones	-	-	-	198,486	198,486
Asignación a directores	-	(545,632)	-	-	(545,632)
Traslado de disponibles	-	(61,355)	30,350	31,005	-
Saldo al 31 de diciembre de 2005	<u>74,213,100</u>	<u>5,753,392</u>	<u>481,776</u>	<u>(15,351,247)</u>	<u>65,097,021</u>
2004:					
Saldo al inicio del año	74,213,100	9,028,533	-	(23,097,719)	60,143,914
Utilidad neta año 2004	-	606,987	-	-	606,987
Asignación a las utilidades retenidas del excedente del porcentaje máximo de estimación permitido de acuerdo con la Ley	-	-	-	-	-
Asignación a directores	-	(7,516,981)	-	7,516,981	-
Traslado de disponibles	-	(1,060,126)	-	-	(1,060,126)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	<u>74,213,100</u>	<u>(451,426)</u>	<u>451,426</u>	<u>(15,580,738)</u>	<u>59,690,775</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Flujos de Efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2005 y 2004
(Expresado en Quetzales)

	2005 Q	2004 Q
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta	5,753,392	606,987
Conciliación entre el resultado neto y el efectivo usado en actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	1,250,170	1,069,462
Provisión para cuentas dudosas	4,065,671	7,930,434
Ganancia en venta de activos	-	(31,500)
Indemnizaciones	503,975	487,787
	<u>11,573,208</u>	<u>10,063,170</u>
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Flujos de efectivo provistos por reducción de activos y aumento de pasivos:		
Otras cuentas por cobrar	-	2,940,300
Gastos anticipados	976,221	-
Cuentas por pagar y gastos acumulados	10,699,759	-
Impuesto sobre la renta por pagar	561,654	532,939
Otros activos	238,465	357,312
Créditos diferidos	2,325,609	-
	<u>14,801,708</u>	<u>3,830,551</u>
Flujos de efectivo usados en reducción de pasivos y aumento de activos:		
Cargos diferidos	(98,955)	(201,640)
Gastos anticipados	-	(245,380)
Pago de indemnizaciones	(372,234)	(515,587)
Otras cuentas por cobrar	(6,241,456)	-
Cuentas por pagar y gastos acumulados	-	(2,221,059)
Créditos diferidos	-	(1,908,843)
	<u>(6,712,645)</u>	<u>(5,092,509)</u>
Flujos netos provistos por actividades de operación	<u>19,662,271</u>	<u>8,801,212</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
(Aumento) disminución neta en tarjetahabientes	(13,906,476)	10,670,723
Disminución (aumento) neta de inversiones	3,899,269	(79,395,298)
Adquisiciones de mobiliario, equipo y mejoras	(3,409,741)	(404,331)
Venta de edificios	-	60,000
Flujos netos de efectivo usados en actividades de inversión	<u>(13,416,948)</u>	<u>(69,068,906)</u>

(Continúa)

Estado de Flujos de Efectivo

	2005 Q	2004 Q
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
(Disminución) aumento neto en préstamos y sobregiros bancarios	(16,017,373)	78,306,324
Aumento (disminución) neta de obligaciones financieras	9,815,880	(16,820,612)
Asignación a directores	(545,632)	(1,060,127)
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por actividades de financiamiento	<u>(6,747,125)</u>	<u>60,425,585</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo	(501,802)	157,891
Efectivo al inicio del año	7,899,449	7,741,558
Efectivo al final del año	<u>7,397,647</u>	<u>7,899,449</u>

Transacciones no Monetarias:

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2005, la Compañía:

- a. Disminuyó cuentas por cobrar a tarjetahabientes considerados incobrables por Q39,675,255 disminuyendo la provisión para cuentas de dudosa recuperación. (ver nota 4)
- b. Disminuyó el valor de las inversiones en Q14,407,738. Este valor correspondía al sobreprecio pagado por las mismas cuando se adquirieron en 2003. Este monto fue aplicado contra la reserva correspondiente. (ver nota 7)

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2004, la Compañía:

- a. Compensó cuentas por pagar por un valor de Q4,879,894, disminuyendo los saldos de tarjeta-habientes Master y Visa por Q2,853,323 y aumentando la estimación para cuentas incobrables por Q2,026,571.
- b. Dio de baja activos totalmente depreciados por Q698,856.

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Notas a los Estados Financieros

31 diciembre de 2005 y 2004

1 Operaciones

G & T Conticredit, S. A. (la "Compañía") fue constituida de acuerdo a las leyes de la República de Guatemala según escritura 1310 de fecha de 1 de julio de 2003 por tiempo indefinido y como resultado de la fusión de las entidades Inversiones G&T Continental, S.A. y Continental de Créditos, S.A.

La Compañía inició sus operaciones el 1 de agosto de 2003. Su actividad principal consiste en la emisión, administración y operación de tarjetas de crédito.

2 Resumen de Políticas Significativas de Contabilidad

La Compañía forma parte del Grupo Financiero G&T Continental y por lo tanto esta sujeta a las regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Guatemala y debe cumplir, entre otras, con las leyes financieras del país. Aunque a la fecha no existe una normativa contable específica para negocios de tarjeta de crédito, la Compañía observa en general las reglas contables y los requerimientos contenidos en el Manual de Instrucciones Contables preparado por la Superintendencia de Bancos de Guatemala, la Ley de Bancos y Grupos Financieros, Ley Monetaria, Ley de Supervisión Financiera, Ley Contra el Lavado de Dinero u Otros Activos y otras leyes aplicables a su actividad, así como las disposiciones e instrucciones de la Junta Monetaria y Superintendencia de Bancos. Estas políticas contables difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) principalmente en el reconocimiento de ingresos y la valuación de la cartera de tarjeta de crédito e inversiones, la contabilización de gastos de organización y el registro contable de inversiones en compañías subsidiarias y asociadas.

Un resumen de las prácticas contables utilizadas se detalla a continuación:

a Cuentas por Cobrar Tarjetahabientes

Para efectos de cobros, los saldos de las cuentas por cobrar tarjetas de crédito están divididos en nueve ciclos, cuyas fechas de corte mensual son a los 3, 6, 9, 12, 15, 18, 21, 27 y 30 días de cada mes para la tarjeta Master Card y seis ciclos cuyas fechas de corte mensual son 3, 9, 15, 20, 25 y 30 de cada mes para la tarjeta Visa. Para efectos de cierres contables mensuales, los saldos se acumulan hasta el último día del mes.

b Cuentas por Cobrar Convenios de Pago

En la cuenta convenios con tarjetahabientes se registran los saldos por reestructuración de deuda la cual incluye capital, intereses, recargos que oscilan entre 0% a 2.25% mensual, más el IVA sobre el saldo a financiar.

Los intereses por convenios de pago se registran por el método de lo devengado. Para el efecto, los intereses e IVA se registran 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.

Notas a los Estados Financieros

- c Provisión para Cuentas Dudosas**
La Compañía registra una provisión para cubrir saldos que pudieran resultar de dudosa recuperación, usando como parámetros los límites fijados por la legislación fiscal. Los excedentes del límite máximo así permitido, se registran como gasto.
- d Inversiones**
Las inversiones se registran al costo menos cualquier cargo por deterioro, si lo hubiere, no importando el porcentaje de participación.
- Dentro de la cuenta "valuación de activos de recuperación dudosa" que resta el patrimonio de los accionistas por un monto de Q15,351,247 (Q15,580,738 en 2004) existe un cargo por Q14,407,738 que corresponde al valor del deterioro en la valuación de la inversión en Tarjetas de Crédito de Guatemala, S.A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004.
- e Inmuebles, Mobiliario y Equipo**
Los inmuebles, mobiliario y equipo se registran al costo de adquisición. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los desembolsos por reparaciones y mantenimiento se cargan contra los resultados a medida que se efectúan.
- 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 (a) anterior, calculados sobre el saldo pendiente de pago de cada tarjetahabiente a la fecha de corte del mes anterior.
- 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 cobra a los establecimientos locales afiliados una comisión sobre los consumos que los clientes efectúan en los mismos, con base en el reglamento operativo, 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 doméstico de transacciones locales, ya que hasta en ese instante las mismas se consideran devengadas.

Notas a los Estados Financieros

- i Depreciación**
El mobiliario y equipo se deprecia por el método de línea recta, utilizando tasas máximas permitidas por la ley del impuesto sobre la renta. No se asigna valor residual a los activos fijos depreciados en su totalidad, el costo y la depreciación acumulada permanecen en las respectivas cuentas, hasta que estos activos se venden o retiran.
- j Amortización**
Los gastos pre-operativos y de organización se amortizan por el método de línea recta en un período de diez años a razón del 10% anual.
- k Gastos de Remodelación**
Los gastos de remodelación de inmuebles arrendados se capitalizan y se amortizan en un plazo igual a la vigencia de los respectivos contratos.
- l Indemnizaciones**
De acuerdo con las leyes laborales de Guatemala, los patronos tienen la obligación de pagar a sus empleados y trabajadores en caso de despido injustificado, indemnización equivalente al sueldo de un mes por cada año trabajado a su servicio, o a sus beneficiarios en caso de muerte, conforme lo establecido por el artículo 85 inciso a) del Código de Trabajo. Aunque la Compañía es responsable por este pasivo, los pagos anuales no son de consideración y cuando sucedan, se cargan a resultados.
- m Transacciones en Moneda Extranjera**
Las transacciones en moneda extranjera se presentan a su valor equivalente en quetzales utilizando la tasa de cambio vigente en el momento en que se realiza la operación. El diferencial cambiario, 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 afectando los resultados del ejercicio.
- n Activos y Pasivos en Moneda Extranjera**
Los activos y pasivos en moneda extranjera se presentan a su valor equivalente en quetzales utilizando la tasa de cambio que proceda conforme a las disposiciones de las autoridades monetarias (véase Nota 21).
- ñ Dividendos en Acciones**
Los dividendos percibidos en acciones se registran como productos.

Notas a los Estados Financieros

3 Inversiones en Valores

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2005	2004
	Q	Q
Moneda nacional:		
Certificado de depósito a plazo fijo, emitido por Banco G&T Continental, S.A. con interés 8% anual variable y con vencimiento 03 de enero de 2006.	66,200,000	-
Pagaré Orion & Lynx Investments Corp., con interés de 2.5% anual y con vencimiento el 12 de agosto de 2008.	1,874,820	1,874,820
Pagarés de Administradora de Terrenos y Construcciones, S.A. con interés de 1% anual y con vencimiento 26 de marzo de 2007.	1,795,260	1,795,259
Certificados de inversión del Fideicomiso de Inversiones Hipotecarias Continental - FIHC, con interés 8% anual y con vencimiento a la vista.	10,000,000	10,000,000
	79,870,080	13,670,079
Moneda extranjera:		
Certificados de depósito a plazo de GTC Bank Inc. No. 101109023, con interés anual de 3% y vencimiento el 14 de febrero de 2005. Este certificado está en garantía de un préstamo recibido de GTC Bank de US\$9,000,000 (nota 10)	-	69,672,150
	79,870,080	83,342,229

Al 31 de diciembre de 2004 se incluyen inversiones en dólares por US\$9,000,000 expresados al tipo de cambio de cierre (véase nota 21)

Notas a los Estados Financieros

4 Cuentas por Cobrar Tarjetahabientes

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2005	2004
	Q	Q
Moneda nacional:		
Tarjeta de crédito	106,527,160	123,585,816
Extra-financiamientos	-	17,309,496
Contiexpress	8,441,628	8,074,372
Convenios con tarjetahabientes	19,558,409	11,383,773
Planiexpress	28,808	-
	<u>134,556,005</u>	<u>160,353,457</u>
Moneda extranjera:		
Tarjeta de crédito	35,994,577	31,343,105
Contiexpress	569,320	627,336
Tarjeta de crédito en cobro administrativo	789,514	3,481,666
Convenios con tarjetahabientes	515,329	525,800
	<u>37,868,740</u>	<u>35,977,907</u>
Menos:	<u>172,424,745</u>	<u>196,331,364</u>
Provisión para cuentas de dudosa recuperación	(15,104,989)	(48,727,508)
	<u>157,319,756</u>	<u>147,603,856</u>

- a. Los saldos por cobrar denominados convenios con tarjetahabientes corresponden a reestructuraciones y/o convenios suscritos con tarjetahabientes por 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.

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

	31 de diciembre	
	2005	2004
Tarjeta de crédito	42.65%	40.24%
Extra-financiamiento	21.00%	21.00%
Convenios de tarjetahabientes	9.8%	9.80%
Contiexpress	22.66%	22.66%

Notas a los Estados Financieros

- c. El movimiento de la provisión para cuentas de dudosa recuperación por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004 se presenta a continuación:

	31 de diciembre	
	2005	2004
	Q	Q
Saldo al inicio del año	48,727,508	41,839,515
Provisión cargada al resultado	4,065,668	7,930,434
Provisión cargada contra cuentas por cobrar	1,987,068	-
Créditos aplicados a la reserva	(39,675,255)	(1,396,655)
Traslado de provisión que aparecía en pasivo	-	2,026,571
Reversión reserva Conti-Express, para adaptarla a nueva nomenclatura	-	(1,275,385)
Amortización sobre precio en acciones	-	(396,972)
Saldo al final del año	<u>15,104,989</u>	<u>48,727,508</u>

- d. Al 31 de diciembre de 2005 los saldos de tarjetas habientes incluyen saldos en dólares por valor de US\$4,991,109 (US\$4,647,499 en 2004) expresados al tipo de cambio de cierre (véase nota 21).
- e. El detalle de la cartera de créditos por estatus es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2005	2004
	Q	Q
Moneda nacional:		
Vigentes al día	112,813,936	105,395,351
Vigentes en mora	9,784,136	5,332,170
Vencidos en cobro administrativo	11,466,671	28,162,054
Vencidos en cobro judicial	491,262	21,463,882
	<u>134,556,005</u>	<u>160,353,457</u>
Moneda extranjera:		
Vigentes al día	34,658,961	30,569,955
Vigentes en mora	1,422,868	320,508
Vencidos en cobro administrativo	1,304,844	4,466,497
Vencidos en cobro judicial	482,067	620,947
	<u>37,868,740</u>	<u>35,977,907</u>
	<u>172,424,745</u>	<u>196,331,364</u>

Notas a los Estados Financieros

5 Otras Cuentas por Cobrar

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2005	2004
	Q	Q
Intereses por cobrar	5,714,962	3,387,768
Compañías relacionadas	2,916,246	1,413,382
Impuesto al valor agregado	1,274,984	1,430,627
Funcionarios y empleados	12,192	-
Cuentas por liquidar	5,154,297	5,170,559
Deudores varios	2,445,560	-
Banco de Comercio, S.A.	489,254	-
Aportación patrimonial a Asociación Solidarista	-	165,217
	<u>18,007,495</u>	<u>11,567,553</u>

Al 31 de diciembre de 2005 el saldo de cuentas por liquidar incluye Q1,802,514 que se consideran de difícil recuperación (Q1,844,592 en 2004). Al 31 de enero de 2006 el saldo de cuentas por liquidar disminuyó a Q1,314,084.

La Compañía forma parte de un grupo de compañías relacionadas con las que mantiene transacciones importantes. El detalle de los saldos con compañías relacionadas al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2005	2004
	Q	Q
Activos:		
Efectivo	1,683,867	7,899,449
Inversiones	66,200,000	71,467,409
Cuentas por cobrar	2,916,246	1,413,382
Inversiones en acciones	32,382,890	32,382,890
Pasivos:		
Préstamos y sobregiros bancarios	84,192,714	100,210,087
Obligaciones financieras	70,507,802	38,265,600
Cuentas por pagar	289,452	-

Notas a los Estados Financieros

El detalle de transacciones efectuadas con partes relacionadas durante los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	Años terminados el 31 de diciembre	
	2005	2004
	Q	Q
Ingresos:		
Dividendos recibidos (nota 14)	368,146	75,431
Otros productos (nota 14)	231,527	234,471
Intereses	2,687,020	280,350
	<u>3,286,693</u>	<u>590,252</u>
Costos y gastos:		
Servicios administrativos	6,075,700	15,040,189
Honorarios profesionales	3,738,141	-
Intereses sobre préstamos	6,165,095	4,685,686
	<u>15,978,936</u>	<u>19,725,875</u>

6 Gastos Anticipados

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2005	2004
	Q	Q
Impuestos, arbitrios y contribuciones	2,748,565	4,037,937
Otros	766,248	453,097
	<u>3,514,813</u>	<u>4,491,034</u>

7 Inversiones

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	% de participación	Valor Nominal	31 de diciembre	
			2005	2004
			Q	Q
Acciones:				
Tarjetas de Crédito de Guatemala, S.A. (véase nota 2d)	38.9%	13,500,000	13,500,000	27,907,738
Menos Reserva sobreprecio en costo de adquisición			-	(14,407,738)
Van			<u>13,500,000</u>	<u>13,500,000</u>

Notas a los Estados Financieros

	% de participación	Valor Nominal	31 de diciembre	
			2005	2004
			Q	Q
Vienen			13,500,000	13,500,000
Financiera G&T Continental, S.A.	36.2%	18,107,900	18,702,890	-
Financiera Industrial y Agropecuaria, S.A.	29.7%	3,717,110	-	9,802,890
Financiera G&T, S.A.	51.3%	7,700,000	-	8,900,000
Transferencias, S.A.	20.0%	962,500	962,500	962,500
Contivalores, S.A.	90.0%	180,000	180,000	180,000
Transacciones Universales, S.A.	1.87%	4,533,000	190,746	2,088,811
Empresa Consolidada de Inversiones, S.A.	-	-	610	-
Compañía de Procesamiento de Medios de Pago, S.A.	-	-	4,068,374	2,598,041
			<u>37,605,121</u>	<u>38,032,242</u>

KPMG

A continuación se incluyen los principales rubros estados financieros de las empresas al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2005 en los que la Compañía tiene un porcentaje de participación arriba del 25% se resume a continuación:

	Tarjetas de Crédito de Guatemala, S.A.	Financiera G&T Continental, S.A.	Contivalores, S.A.
	Q	Q	Q
Activos	139,004,100	1,121,029,612	3,971,840
Pasivos	106,226,051	1,013,186,543	2,601,916
Patrimonio de los accionistas	32,778,049	107,843,069	1,368,724
Ingresos	8,718,958	91,141,937	284,345
Utilidad neta del año	1,785,600	11,103,868	1,201

Notas a los Estados Financieros

8 Inmuebles, Mobiliario, Equipo

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

2005

Activos fijos para uso propio:

	31/12/04 Q	Adiciones Q	Bajas Q	Traslados Q	31/12/05 Q
Inmuebles	43,277	-	-	-	43,277
Mobiliario y equipo	5,311,783	912	-	-	5,312,694
Equipo de computación	3,328,506	117,709	(1,200)	-	3,445,015
Vehículos	10,863	-	-	-	10,863
Equipo de Pinacoteca y otras obras	40,839	-	-	-	40,839
Otros activos	3,853	-	-	-	3,853
Total costo	8,739,121	118,621	(1,200)	-	8,856,541

Activos fijos dados en arrendamiento:

	31/12/04 Q	Adiciones Q	Bajas Q	Traslados Q	31/12/04 Q
Maquinaria y equipo	-	3,292,320	-	-	3,292,320
Depreciaciones acumuladas	8,739,121	3,410,941	(1,200)	-	12,148,861
Total activo fijo neto	7,078,532	1,096,122	-	-	8,174,654
	1,660,589	-	-	-	3,974,207

2004

	31/12/03 Q	Adiciones Q	Bajas Q	Traslados Q	31/12/04 Q
Inmuebles	115,277	-	(72,000)	-	43,277
Mobiliario y equipo	5,299,746	35,087	-	(23,050)	5,311,783
Equipo de computación	3,635,071	369,241	(698,856)	23,050	3,328,506
Vehículos	10,863	-	-	-	10,863
Equipo de pinacoteca y otras obras	40,839	-	-	-	40,839
Otros activos	3,853	-	-	-	3,853
Total costo	9,105,649	404,325	(770,856)	-	8,739,121
Depreciaciones acumuladas	6,906,526	914,362	(742,356)	-	7,078,532
Total activo fijo neto	2,199,123	-	-	-	1,660,589

Notas a los Estados Financieros

La maquinaria y equipo se encuentra dada en arrendamiento a terceros, bajo la modalidad de arrendamiento financiero, a un plazo de tres años, con cuotas mensuales de \$15,062 más el Impuesto al Valor Agregado, con tasa de interés variable, iniciando con la Tasa Prime más uno punto cinco por ciento (1.5%) fajándose en 7.25%. El valor total del contrato de arrendamiento asciende a US\$486,000. Este tratamiento no esta de acuerdo con la normativa contable existente en la práctica.

9 Cargos Diferidos

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2005 Q	2004 Q
Gastos de organización	1,080,030	1,080,030
Mejoras a propiedades arrendadas	1,219,940	1,120,985
	<u>2,299,970</u>	<u>2,201,015</u>
Menos: amortización acumulada	(1,710,205)	(1,556,157)
	<u>589,765</u>	<u>644,858</u>
Otros	125,550	125,550
	<u>715,315</u>	<u>770,408</u>

10 Préstamos y Sobregiros Bancarios

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2005 Q	2004 Q
Banco G&T Continental, S.A. préstamo con prenda mercantil, con interés de 7% anual y vencimiento el (véase nota 3)	65,000,000	-
Sobregiro Banco G&T Continental, S.A.	-	13,578,852
Línea de crédito GTC Bank Ltd., garantía fiduciaria, con interés del 6.75% (6.75% en 2004) anual y vencimiento el 14-10-2006 (14 de octubre de 2005 en el 2004), con un límite de US\$4,000,000	19,192,714	16,959,085
Crédito con prenda mercantil, con GTC Bank Ltd., con interés de 7% anual y vencimiento el 13 de febrero de 2005 (véase nota 3)	-	69,672,150
	<u>84,192,714</u>	<u>100,210,087</u>

Las líneas de crédito con GTC Bank Inc. al 31 de diciembre de 2005, equivalen a US\$2,529,604 (US\$11,190,714 en el 2004) expresados al tipo de cambio de cierre (véase nota 21).

Notas a los Estados Financieros

11 Obligaciones Financieras

El 27 de junio de 2005, la Bolsa de Valores Nacional, aprobó la inscripción a G&T Conticredit, S.A. para la emisión de pagarés por un cupo de Q100 millones o su equivalente en USDólares, dichos documentos podrán ser negociados exclusivamente en Bolsa de Valores Nacional, S.A. a un plazo de 10 años, los pagarés se emitirán con un importe mínimo de Q1,000 o su equivalente en USDólares, y a partir de esta suma en múltiplos de Q1,000, los pagarés podrán emitirse en series que serán identificadas en forma alfa numérica, con letras a partir de la "A", en orden correlativo y devengan una tasa de interés que oscila entre el 2.5% y 4.33%

Al 31 de diciembre de 2005 los pagarés financieros emitidos estaban clasificados de la siguiente manera:

	Q
Moneda local	
Master	97,206,000
Visa	10,025,000
	<u>107,231,000</u>
Moneda extranjera	
Master	25,477,952
	<u>132,708,952</u>

Los pagarés emitidos en moneda extranjera equivalen a US\$3,358,000 expresados al tipo de cambio de cierre (véase nota 21)

12 Cuentas por Pagar y Gastos Acumulados

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2005	2004
	Q	Q
Moneda nacional:		
Tacre de Guatemala, S.A.	289,452	345,302
Credomatic de Guatemala, S.A.	5,537	257,787
Establecimientos afiliados	2,347,366	-
Tarjetahabientes	1,199,300	-
Provisiones	1,587,379	2,060,798
Cuentas por liquidar	3,456,305	203,790
Impuestos, arbitrios y contribuciones	747,055	717,802
Retenciones	139,880	64,431
Cuentas por pagar Visa	61,370	169,779
Ingresos por aplicar	2,067,711	551,642
Cobros por cuenta ajena	177,400	422,955
Varios	247,440	1,875,625
Van	<u>12,326,195</u>	<u>6,669,911</u>

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre	
	2005	2004
	Q	Q
Vienen	12,326,195	6,669,911
Moneda extranjera:		
Sobregiros	2,210,661	-
Tarjetahabientes	963,501	-
Ingresos por aplicar	742,591	-
Establecimientos afiliados	694,071	704,006
Cuentas por liquidar	641,834	-
Varios	451,056	-
Visa	35,907	20,220
Compañías relacionadas	28,080	-
	<u>5,767,701</u>	<u>724,226</u>
	<u>18,093,896</u>	<u>7,394,137</u>

Al 31 de diciembre de 2005 se incluyen cuentas por pagar en dólares por US\$760,184 (US\$93,569 en el 2004) expresados al tipo de cambio de cierre (véase nota 21).

13 Cargos por Servicios

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Año terminado el	
	31 de diciembre	
	2005	2004
	Q	Q
Moneda nacional:		
Cargos por servicios e intereses por financiamiento	31,376,153	32,364,253
Moneda extranjera:		
Cargos por servicio e intereses por financiamiento	<u>4,560,925</u>	<u>6,058,113</u>
	<u>35,937,078</u>	<u>38,422,366</u>

Notas a los Estados Financieros

14 Otros Productos

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el 31 de diciembre	
	2005	2004
	Q	Q
Dividendos recibidos (nota 5)	368,146	75,431
Intereses depósitos y valores	3,005,849	409,340
Recuperaciones	683,997	-
Ingresos ejercicios anteriores	574,631	607,855
Ganancia cambiaria	277,548	9,864
Otros	357,906	199,024
Arrendamiento de maquinaria (nota 8)	962,689	-
Productos por servicios (nota 5)	482,395	469,779
	<u>6,713,161</u>	<u>1,771,293</u>

15 Gastos Generales y de Administración

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el 31 de diciembre	
	2005	2004
	Q	Q
Funcionarios y empleados	9,339,472	9,901,902
Impuestos y contribuciones	188,028	21,245
Honorarios profesionales	12,076,699	13,688,250
Arrendamientos	1,347,608	1,140,347
Reparaciones y mantenimiento	237,205	289,890
Mercadeo	3,383,508	5,980,914
Primas de seguro y fianzas	12,880	131,680
Depreciaciones y amortizaciones	1,187,252	1,069,462
Papelería, útiles y suministros	449,063	430,250
Servicios administrativos (nota 5)	6,075,700	4,537,842
Comisiones	428,486	528,416
Gastos varios	3,429,697	3,024,707
	<u>38,155,598</u>	<u>40,744,905</u>

Notas a los Estados Financieros

16 Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta por los años 2005 y 2004 están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales. El derecho del Estado para efectuar la revisión prescribe en el transcurso de cuatro años.

El gasto del impuesto sobre la renta por el año terminado al 31 diciembre de 2005 ascendió a Q2,667,309 (Q2,105,655 en el 2004) lo que representa una tasa efectiva del 32% (78% en el 2004). Estas cifras difieren de las que resultarían de aplicar las tasas correspondientes a la utilidad antes del impuesto sobre la renta, según el detalle en la página siguiente:

	Años terminados el 31 de diciembre	
	2005 Q	2004 Q
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	8,420,703	2,712,642
Impuesto sobre la renta aplicable	2,610,418	840,919
Efecto impositivo de:		
Ingresos no afectos	(470,618)	(125,513)
Gastos no deducibles	527,509	269,004
Pérdida cambiaria	-	132,673
Exceso de la reserva para cuentas incobrables	-	988,572
Gasto de impuesto sobre la renta	2,667,309	2,105,655

KPMG

17 Reserva Legal

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

18 Conformación del Grupo Financiero

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

Notas a los Estados Financieros

Con fecha 6 de noviembre de 2003 la Junta Monetaria en cesión extraordinaria mediante Resolución JM-140-2003 autorizó la conformación del Grupo Financiero con base en la estructura organizativa y las compañías incluidas en la solicitud previamente presentada, siendo el Banco G&T Continental, S.A. la empresa responsable.

Con fecha 31 de octubre de 2005 la Superintendencia de Bancos mediante Resolución No.617-2005 formalizó la conformación del Grupo Financiero G&T Continental, integrado por las empresas siguientes

- Banco G&T, Continental, S.A.
- Financiera G&T, Continental S.A.
- Casa de Bolsa G&T Continental, S.A.
- G&T Conticredit, S.A.
- Contivalores, S.A.
- Tarjetas de Crédito de Guatemala, S.A.
- GTC Bank Inc.
- Asesoría en Valores, S.A.

19 Compromisos

Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía tiene límites de crédito pre-autorizados a tarjetahabientes Master Card y Visa hasta por un monto de Q235,121,933 (Q196,989,648 en el 2004) y Q273,474,365 (Q337,180,568 en el 2004). 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 futuros de fondos.

20 Instrumentos Financieros

Valor Razonable

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

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

Notas a los Estados Financieros

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 general 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 general.

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 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.

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 Dinero u Otros Activos, sino que también arriesga la imagen de la Compañía.

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

21 Unidad Monetaria

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

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el tipo de cambio de referencia del Banco de Guatemala y del mercado bancario de divisas estaba alrededor de Q7.58 = US\$1.00 y Q7.74 = US1.00, respectivamente.