

TARJETAS DE CREDITO DE GUATEMALA, S.A.
NOMBRE COMERCIAL: TACRE DE GUATEMALA, S.A.
6 AVENIDA 1-27 ZONA 4, EDIFICIO MINI, STO. NIVEL. GUATEMALA, GUATEMALA

PAGARES G&T DINERS I
Q.100,000,000.00

ACTIVIDAD PRINCIPAL:

Otorgar financiamiento a terceros a través de la emisión de tarjetas de crédito.

BREVE HISTORIA:

Tacre de Guatemala, S. A. fue constituida el 6 de agosto de 1975, de conformidad con las leyes de la República de Guatemala, como una sociedad anónima por un período indefinido. Quedó inscrita en el Registro Mercantil el 24 de noviembre de 1975, bajo el No. 3154 Folio 140 del Libro 20 de Sociedades Mercantiles. En 1994 pasó a formar parte de las empresas de Corporación G&T.

CARACTERISTICAS DE LA EMISION:

DENOMINACION:

La emisión de pagarés se denomina Pagarés G&T Diners I

NUMERO E IMPORTE NOMINAL:

Se emitirá un número indeterminado de pagarés en quetzales con un valor nominal de Q.1,000.00 o múltiplos de Q.1,000.00 cada uno por un monto máximo de Q.100,000,000.00 (revolvente).

PLAZO DE LA EMISION:

El plazo 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 aplicará mediante una tasa de interés variable, fija o mixta, según lo acordado por el Comité de Gerencia de la División Banca G&T para cada serie. Los pagarés generarán un interés anual sobre su valor nominal, o en su caso, sobre el saldo adeudado y los intereses serán pagados en forma mensual o al vencimiento del plazo de la obligación, según lo establezca el Organismo Autorizado.

FECHA DE AUTORIZACION:

La presente Emisión fue autorizada por el Consejo de Administración de Bolsa de Valores Nacional el 26 de mayo del 2000 y por el Registro del Mercado de Valores y Mercancías el 31 de agosto del 2000 bajo el número 01040102202140001.

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

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, MAYO DEL AÑO 2000

1. INFORMACION SOBRE EL EMISOR:

1.1. IDENTIFICACION ESPECIFICA

a) Nombre de la Sociedad:

El nombre de la empresa emisora es Tarjetas de Crédito de Guatemala, Sociedad Anónima, de nombre comercial Tacre de Guatemala, S.A.

b) Domicilio Legal:

El domicilio legal de la empresa emisora es el departamento de Guatemala y sus oficinas administrativas se encuentran ubicadas en: 6ª. avenida 1-27 zona 4, Edificio Mini, 5to. Nivel, Ciudad de Guatemala.

c) Fecha de Inscripción de la Sociedad:

Tacre de Guatemala, S. A. fue constituida el 6 de agosto de 1975, de conformidad con las leyes de la República de Guatemala, como una sociedad anónima por un período indefinido. Quedó inscrita en el Registro Mercantil el 24 de noviembre de 1975, bajo el No. 3154 Folio 140 del Libro 20 de Sociedades Mercantiles

d) Actividades Principales:

• **Breve Historia de la Sociedad:**

Tacre de Guatemala, S.A. fue organizada en 1975, de conformidad con las leyes de la República de Guatemala como una Sociedad Anónima por un período indefinido, siendo pionera en el mercado de Tarjetas de Crédito en Guatemala. En 1994 pasó a formar parte de las empresas de Corporación G&T, teniendo representación exclusiva de la tarjeta Diners Club en Guatemala.

• **Principales Categorías de Servicios Prestados:**

La actividad principal de Tacre de Guatemala, S.A. es otorgar financiamiento a terceros a través de la emisión de tarjetas de crédito para uso local e internacional, liquidación a establecimientos afiliados y servicio de cobro mediante cargos a cuentas de tarjeta de crédito, por medio de la emisión de la tarjeta de crédito DINERS CLUB.

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

Período	Volumen de Negocios
1997	Q.28,314,975.00
1998	Q.26,146,941.00
1999	Q.28,781,301.00

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

Período	Monto
1997	Q. 899,344.00
1998	Q.1,788,440.00
1999	Q.2,305,516.00

- **Retorno del Capital Invertido**

Período	Porcentaje
1997	8.42%
1998	13.44%
1999	12.47%

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

Tacre de Guatemala	Oficinas Centrales 6 Ave. 1-27 Zona 4, Edif. Mini 5to. Nivel Guatemala
--------------------	--

Asimismo la red de noventa (90) agencias locales y departamentales del Banco G&T, S.A. recibe pagos de usuarios de la tarjeta de crédito Diners Club quienes efectúan pagos a los establecimientos afiliados que presenten la documentación correspondiente. Esto permite a Tacre de Guatemala, S.A. brindar a sus clientes una forma accesible de realizar sus trámites.

e) Control de la Empresa Emisora:

Tacre de Guatemala, S.A. es empresa controlada por Inversiones G&T, S.A. El control ejercido por Inversiones G&T, S.A. sobre Tacre de Guatemala, S.A., es un control directo.

Asimismo, la emisora forma parte del grupo de empresas denominado Corporación G&T. Algunas de las principales empresas que conforman dicha corporación son las siguientes:

Nombre	Tipo de Empresa
*Banco G&T	Banco Comercial e Hipotecario
*Financiera G&T	Financiera Regulada
*Casa de Bolsa G&T	Intermediación Bursatil
*Seguros G&T	Seguros de Vida y Daños
*Fianzas G&T	Emisión de Fianzas de todo tipo
*Inversiones G&T	Tarjeta de Crédito Master Card G&T

Todas las sociedades que forman parte de este grupo, incluyendo la controladora directa de Tacre de Guatemala, S.A., son dirigidas por el mismo Consejo Administrativo, por lo que también existe control efectivo. Las personas que forman parte de dicho Consejo son las siguientes:

CONSEJO DE ADMINISTRACION

CARGO	NOMBRE
Presidente	Sr. Mario Granai Arévalo
Vicepresidente	Sr. Carlos Montes Córdoba
Vocal 1	Sr. Ernesto Townson Rincón
Vocal 2	Ing. Juan Mini Feltrín
Vocal 3	Sr. Juan U. Maegli M.
Vocal 4	Lic. Estuardo Cuestas Morales
Vocal 5	Sr. Edgar Castillo Sinibaldi
Vocal 6	Ing. Eduardo Herrerías E.
Vocal 7	Sr. Antonio Gándara G.
Vocal 8	Sr. Ernesto Rodríguez B.
Vocal 9	Sr. Fernando Saravia S.

ADMINISTRADORES SUPLENTE

Lic. Mario Granai Fernández
Sr. Carlos Montes Granai
Lic. Ernesto Townson Delcore
Sr. Jorge Mini Townson
Ing. Rodrigo Maegli Novella
Ing. Diego Cuestas Rolz
Lic. Pablo Matheu Baucells
Lic. Francisco Arriaza
Sr. Enrique Rodríguez Mahr
Sr. Estuardo Castillo Castillo
Sr. Rodolfo Saravia Valenzuela

SECRETARIO

Lic. Juan José Micheo Fuentes

Ninguna de las empresas que forman parte del grupo, así como tampoco Inversiones G&T, responderán por las obligaciones contraídas por la emisora en virtud de la presente emisión.

Asimismo, Tacre de Guatemala controla directamente a la entidad Latin American Clearing House Corporation, la cual le pertenece en su totalidad.

El Consejo Administrativo de Latin American Clearing House Corporation está conformado por las siguientes personas:

Licenciado Flavio Rodolfo Montenegro Castillo	Presidente
Ingeniero Karel Ricica Siskova	Secretario
Licenciada Lucrecia Montes Granai de González	Directora

Todos los recursos a obtenerse mediante la negociación de los pagarés se destinarán exclusivamente para la financiación de actividades de la empresa emisora.

f) Litigios o Demandas Judiciales

Tacre de Guatemala, S. A. es sujeto activo de aproximadamente cinco (5) casos mensuales de demanda por cobro a Clientes Morosos, los cuales no se pudieron resolver mediante los requerimientos administrativos realizados previamente por la emisora. El Abogado encargado es el Licenciado Aldo Grazioso.

Tacre de Guatemala, S.A. no es parte como 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

Tacre de Guatemala, S. A. es dirigida por los siguientes órganos:

j) Política de Dividendos y Pago de Intereses

En los dos últimos años (1998 y 1999) ha sido política no distribuir dividendos. De igual manera la Asamblea de Accionistas acordó no pagar dividendos durante el año 2,000.

En el año 1997 se hizo un pago de dividendos por la cantidad de Q.1,067,286.00.

En el año 1996 se acordó no distribuir dividendos.

En el año 1995 se hizo un pago de dividendos por la cantidad de Q.1.000.000.00.

Es política de la empresa en relación al pago de intereses a sus diferentes acreedores (bancarios y no bancarios), que éstos se efectúen puntualmente en las fechas acordadas y en las condiciones pactadas.

En 1999 los gastos financieros liquidados fueron por un monto de Q.13,546,653.00

En 1998 fueron de Q.10.437,787.00

En 1997 fueron de Q.11,262,884.00

En 1996 fueron de Q. 5,614,801.00

En 1995 fueron de Q. 8,179,293.00

k) Estructura del Capital Social

El Capital Social autorizado de Tacre de Guatemala, S.A. es de Q.50.000,000.00 (CINCUENTA MILLONES DE QUETZALES), dividido y representado por cincuenta mil acciones con un valor nominal de Q.100.00 (CIEN QUETZALES) cada una.

En los ejercicios 1997, 1998 y 1999 se han hecho llamamientos de capital y suscrito acciones por un monto de Q.6,750,000.00.

Al 31 de diciembre de 1999 el capital suscrito y pagado asciende a la cantidad de Q.13,655,000.00.

Para el año 2000 se tiene planificado un incremento de Q.3,000,000.00 al capital pagado con la finalidad de fortalecer la participación de los accionistas en la operación de la empresa.

1.2 Factores de Riesgo:

A continuación se presenta una visión de los factores que podrían eventualmente presentar algún riesgo para el buen funcionamiento de la empresa Tacre de Guatemala, S. A. y por consiguiente presentan riesgos para los tenedores de los pagarés G&T Diners 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 éstos constituyen afirmaciones o aseveraciones de que la empresa emisora se encuentra actualmente en una situación financiera inestable. Como lo demuestran los Estados Financieros incluídos en el presente prospecto, Tacre de Guatemala, S. A. es una empresa rentable, en constante crecimiento y con buenas perspectivas para el futuro. Asimismo para cada factor de riesgo enumerado, se presenta una breve explicación acerca del control que la Emisora mantiene sobre los problemas que pudieran suscitarse.

a) Factores de Riesgo Inherentes al Negocio:

- **Operaciones:**

Existe el riesgo de falsificaciones de los plásticos utilizados para la emisión de tarjetas de crédito, o de fraudes en consumos realizados vía telefónica o vía Internet. En estos casos el tarjetahabiente afectado no está obligado a responsabilizarse por los consumos efectuados, por lo que Tacre de Guatemala, S. A. tendría que asumir la obligación de cubrir dichos gastos, a fin de no incumplir con los establecimientos afiliados.

Tacre de Guatemala, S. A. siempre se ha preocupado por mantenerse al día en la tecnología y equipo utilizados para el manejo de sus sistemas de información, a manera de lograr operar con eficiencia, tanto con los establecimientos afiliados como con los tarjetahabientes. Además se cuenta con sistemas y controles, para tratar de prevenir fraudes a tiempo.

- **Estructura Financiera y Flujo de Fondos**

Por la naturaleza del negocio para Tacre de Guatemala, 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. Si Tacre de Guatemala, S. A., utilizara únicamente capital propio para operar, su capacidad de expansión se vería limitada. Es por ello que la empresa recurre a fuentes externas de financiamiento, como son préstamos bancarios o la emisión de títulos de deuda. El no tener acceso a estas fuentes de financiamiento externas podría ocasionar problemas a Tacre de Guatemala, S.A., tales 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.

Tacre de Guatemala, S. A., forma parte de Corporación G&T, 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 o de otros bancos del sistema nacional, Tacre de Guatemala, S. A. ofrece la presente emisión de pagarés al público inversionista, con el objeto de aumentar sus opciones de acceso a financiamiento y diversificar las fuentes del mismo.

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, Tacre ha implementado y puesto en práctica desde diciembre del año 1999, una serie de mecanismos y procedimientos para dar un seguimiento constante y efectivo a los tarjetahabientes que 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 cuentahabiente 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.

La administración de la empresa esta consciente de que la mejor forma de lograr satisfacer las necesidades del cliente es a través de mantener un personal satisfecho, con condiciones de trabajo óptimas y altamente capacitado para asesorar al cliente en todo lo que éste pudiera necesitar.

- **Tecnología**

Como se ha mencionado, el mantener un sistema de información en óptimas condiciones es de suma importancia para las buenas relaciones, tanto con los establecimientos afiliados, como con los tarjetahabientes. Para ello es necesario contar con la visión y el capital necesarios para mantenerse constantemente a la vanguardia en los cambios a nivel de tecnología que requiere el negocio; la falta de éstos podría afectar el buen funcionamiento de la empresa Tacre de Guatemala, 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, a lo cual Tacre de Guatemala, S. A. ha puesto gran importancia y para este aspecto cuenta con un Departamento de Sistemas, que se dedica a velar por el buen funcionamiento y disponibilidad del equipo.

- **Reclamos Judiciales y Extrajudiciales**

Cuando un cliente se encuentra constantemente en mora y llega a ser considerado problemático para Tacre de Guatemala, S. A. la empresa se ve en la necesidad de llevarlo a juicio. Debido a la gran cantidad de demandas existente 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 llegaran a ser considerables, esto podría afectar el flujo de fondos de la empresa.

- **Proyectos de Expansión o Crecimiento**

Los proyectos de expansión y crecimiento que tiene previstos Tacre de Guatemala, S.A. para el futuro requieren de una fuerte inversión para llevarse a cabo. Las expectativas de retorno de dicha inversión son bastante alentadoras, sin embargo si los proyectos de expansión no llenan las expectativas de la empresa, la misma podría verse afectada financieramente. Tacre de Guatemala, S. A. ha analizado cuidadosamente los riesgos que sus proyectos de expansión implican y siguiendo la política conservadora que ha caracterizado a la empresa desde su inicio, especialmente por la responsabilidad que implica el formar parte de Corporación G&T, ha decidido llevarlos a cabo.

Como en todo proyecto existe el riesgo que el mismo no se realice por diversos factores. Dentro de sus proyectos de expansión o crecimiento Tacre, S. A. tiene previsto ofrecer a una parte del segmento empresarial, el uso de los diversos servicios que ofrece Corporación G&T y sus diferentes empresas. Este proyecto podría verse afectado si no se cuenta con una adecuada planificación y un programa de incentivos que provoquen el interés de las empresas hacia la utilización de servicios, tales como uso de banca remota, pagos a terceros, pago de planillas, etc.

Se tiene previsto también un proyecto dirigido a utilizar la tarjeta de crédito para compras a través de Internet. Al efecto se efectuara una campaña dirigida a determinado segmento de los tarjetahabientes para hacerles saber sobre las ventajas de este tipo de compras. El proyecto requiere contar con cierto tipo de infraestructura, la que de no tenerse disponible puede hacer inoperativo el servicio. Por ejemplo: contar con un servicio de P.O. box y una red de distribución eficiente.

Finalmente, el proyecto de promoción y aplicación de servicios remotos, podría verse afectado si no se ofrece un procedimiento simple y claro que permita a los usuarios confiar en el sistema. Para este tipo de servicios también es necesario ofrecer seguridad al cliente. La ausencia o debilidad de ésta, es un riesgo que puede hacer fracasar este servicio.

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 que rodea a la empresa, por lo que Tacre de Guatemala, 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 Tacre de Guatemala, S. A., a menos que la situación general del país se tornara tan crítica como consecuencia de una recesión prolongada, que el consumo a nivel local llegara a niveles tan extremadamente bajos, que se paralizara la economía guatemalteca.

El 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 inorgánico. Esto es un factor social que debe considerarse. Mientras no haya un cambio en la mentalidad 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, qué tanto logre Tacre de Guatemala, 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.

• 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 recuperaría 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 y podría ocasionar altibajos en los niveles de liquidez del sistema financiero local, afectando así las variables macroeconómicas más importantes y generando desconfianza. Esto obligaría a Tacre de Guatemala, 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 aplicada.

Lo anterior puede causar problemas imprevistos a la empresa, especialmente en su flujo de efectivo; por lo anterior Tacre de Guatemala, S.A., da una especial importancia a la necesidad de mantener un flujo de fondos constante.

En el caso específico de Tacre de Guatemala, S. A., esto es un factor que puede verse disminuido por la confianza que genera en el público, el hecho de que la empresa emisora pertenezca a Corporación G&T. Esto ha permitido a Tacre de Guatemala, S.A. mantener un crecimiento constante, tanto en número de clientes como en el monto de la cartera de activos. Por otro lado, también le apoya en el acceso a un flujo de fondos constante y estable, tanto en lo que se refiere 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, sin embargo, Tacre de Guatemala, 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 Diners 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 Tacre de Guatemala, S. A. Esto se debe a que la capacidad de pago de los usuarios de tarjetas de crédito podría verse afectada debido a la mala situación económica en general.

Dicha morosidad se cubre con reservas creadas contra las utilidades de la operación, las cuales de acuerdo a la práctica han demostrado ser suficientes para cubrir estas eventualidades. Adicionalmente Tacre de Guatemala, S. A. pertenece a la Corporación G&T, la cual de ser necesario apoyaría con capital la operación.

- **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 qué medida se vean afectados dependería de las condiciones específicas que dicha ley estableciera. Factores como tasa de cargos por servicio controlada, 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**

El lento y poco eficiente 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 Tacre de Guatemala, S. A. el riesgo consiste en la lentitud con la que se resuelven los casos de demandas judiciales a clientes morosos, lo cual incide en la recuperación de dichos saldos. Por lo anterior Tacre de Guatemala, S. A. prefiere atacar el problema desde su origen y la empresa 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 el que pudiera gravarse la actividad comercial a la cual se dedica Tacre de Guatemala, S. A. con algún impuesto que afectara bruscamente el margen de utilidad de las empresas dedicadas a la emisión de tarjetas de crédito y esto llevara hacia una contracción de dicho mercado. Aunque en ese caso quienes tenderían a desaparecer primero serían los participantes marginales, la empresa podría verse afectada al haber cambios trascendentales en la legislación fiscal.

- **Aspectos Ambientales**

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

c) Otros Factores de Riesgo:

- **Fuerza Mayor:** Una situación política y económicamente inestable a nivel nacional como por ejemplo: golpe de estado, revolución, guerra civil, 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, que 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 Tacre de Guatemala, 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 por ende, afectar la situación financiera de la misma.

d) Nivel de Apalancamiento y Sistema de Pago

El nivel de apalancamiento financiero de Tarjetas de Crédito de Guatemala, S.A. está en una relación de 6 a 1. Este se determina relacionando la sumatoria de los saldos de Balance General de las cuentas de Préstamos Bancarios, Obligaciones Financieras y Documentos por Pagar contra el total de Gastos Financieros reportado en el Estado de Resultados.

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 títulos de deuda, se incluyen en anexo proyecciones de los flujos de efectivo que generará el negocio durante el plazo que dura la emisión. 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

Latin America Clearing House Corp. Fue constituida en Panamá en el año de 1985. Pertenece en su totalidad a Tacre de Guatemala, S.A. y su objetivo principal es la administración de operaciones en moneda extranjera actualmente cuenta con un Capital suscrito y pagado de Q.11,743.00. Para mayor información al respecto, ver Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 1999.

1.3 Otros Datos

a. Competitividad de la Emisora

- **Posición Competitiva de la Emisora**

Tacre de Guatemala, S.A. goza de una sólida posición competitiva apoyada en los siguientes factores:

- El equipo gerencial es encabezado por el Ing. Karel Ricica Siskova, Gerente General de Tacre de Guatemala, S.A.; quien cuenta con una amplia experiencia y trayectoria en el sector financiero. Asimismo recibe apoyo del equipo gerencial de Corporación G&T el cual es encabezado por el Lic. Flavio Rodolfo Montenegro Castillo.
- Diners Club ofrece una serie de ventajas como: Financiamiento de 25 a 55 días sin recargo de intereses; amplia cobertura en más de 10,000 establecimientos a nivel local; seguridad, evitando el uso de cheques y efectivo; promociones durante el año, consulta telefónica gratuita; Plan de Seguros de Vida; Gastos Médicos, Plan Dental, Programa de Puntos, consumo de combustible sin recargo y la red de Cajeros Automáticos Pronto y 5B.

- **Principales Competidores en el Mercado**

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.

Acceso, S.A. opera con las tarjetas Plata Visa y Paiz Visa y posee un gran mercado por los clientes usuarios de las cadenas de Supertiendas Paiz.

b. Dependencia del Emisor

Tacre de Guatemala, 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. Tacre mantiene desde 1,996 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 Tacre de Guatemala, 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 adecuadamente.

c. Proyectos de Expansión o Crecimiento

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 promoción y aplicación de los servicios remotos.

- **Promoción y Aplicación de Servicios Remotos**

La competitividad de Tacre de Guatemala, S. A. será fortalecida gracias al desarrollo de servicios remotos como el pago, las consultas y las transacciones remotas. Esto será posible gracias a la interacción con las cuentas de Banco G&T, S.A. las cuales servirán de plataforma, principalmente para la realización de pagos (Banca Remota).

Asimismo se fortalecerá el servicio de atención telefónica, el cual facilitará la interacción con los clientes y evitará tener que visitar Tacre de Guatemala, S.A. para cualquier transacción.

Estos tres aspectos influirán significativamente en los resultados de Diners Club, que sin lugar a duda superaran el desempeño promedio de la industria de medios de pago.

d. Riesgos

Los principales acontecimientos que, en caso de concretarse, pudieran llegar a afectar seriamente la situación financiera económica de la emisora se encuentran detallados en el punto 1.2 del presente prospecto.

e. Política de Inversiones

- Distribución de Activos Fijos

Al 31 de diciembre de 1999 la empresa posee la siguiente inversión en Activos Fijos:

Mobiliario y equipo de cómputo	Q. 8,928,179
Menos depreciación acumulada	<u>(5,218,417)</u>
	Q. 3,709,762

- Inversiones en otras Sociedades

De acuerdo a la integración de este rubro de los Activos al final del año 1999 se contaba con la inversión siguiente:

Acciones:	
Transferencias, S.A.	Q. 462,500
Acciones Club Industrial	<u>5,000</u>
	Q. 467,500

f. Cuadro de Antigüedad de la Mora

ESTATUS DE LA CARTERA EN MORA	VENCIDO	%	CONTAGIADO	%	TOTAL	%
90 DIAS	379,783	2.06	1,109,116	21.40	1,488,899	6.31
120 DIAS	448,876	2.44	741,718	14.31	1,190,594	5.04
150 DIAS	305,274	1.66	473,866	9.15	779,140	3.30
180 DIAS Y MAS	17,294,315	93.84	2,856,881	55.14	20,151,196	85.35
TOTAL	18,428,248	100.00	5,181,581	100.00	23,609,829	100.00

En la columna denominada "Vencido", se incluyen los saldos que 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 está vencido.

2. CARACTERISTICAS DE LOS TITULOS OFRECIDOS:

2.1. Emisiones Anteriores

Tacre de Guatemala, S.A. no ha ofertado previamente en forma pública alguna emisión de pagarés u otros títulos valores.

2.2. Tipo de Obligación	Pagaré
2.3. Denominación	Pagarés G&T Diners 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	

Dentro del importe total de la emisión, se emitirán cuantas series sean necesarias, en las condiciones y por los montos que acuerde el Consejo de Administración, denominándose a cada una de las series por las letras del alfabeto, en el orden que en él les corresponde, agregada a la frase Pagaré Diners G&T I. De llegar a la letra "Z" se identificará a la siguiente serie como "AA" y así sucesivamente. Cada serie conferirá a sus tenedores iguales derechos. Previo al inicio de la negociación en la Bolsa de cada serie, deberá obtenerse la respectiva autorización. El Consejo acuerda que el monto total de las series que se encuentren en oferta pública no podrá exceder del monto total de la emisión.

2.8 Fecha de Emisión

La emisión de Pagarés G&T Diners I fue autorizada por Consejo de Administración de Tarjetas de Crédito de Guatemala, S.A. de acuerdo al Punto 7 del Acta No. 289, correspondiente a la sesión celebrada el 5 de octubre de 1999. Por fecha de emisión se entiende la fecha de creación del pagaré, la cual también determina el inicio del plazo estipulado para cada serie.

2.9 Intereses

I. A partir de su fecha de emisión y en tanto no sean amortizados, los pagarés generarán un interés bruto anual sobre su valor nominal, o en caso sobre el saldo adeudado. La tasa de interés podrá ser fija, variable o mixta, y el procedimiento para determinarla, su forma de cálculo, su publicación, la periodicidad de su pago y cualquier otra disposición relacionada con los intereses que generarán los pagarés de cada serie, serán decididos por el COMITE DE GERENCIA DE LA DIVISION BANCA G&T, y entrarán a regir previa autorización de Bolsa de Valores Nacional Sociedad Anónima. A modo de ilustración podrá acordarse:

- a) que durante cierto tiempo o permanentemente, las tasas de interés para una o varias series de pagarés, estén referidas a la tasa que el Banco Granai & Townson Sociedad Anónima y el Banco Industrial Sociedad Anónima apliquen para los préstamos que otorgan.

- b) que las tasas de interés estén referidas a una variable diferente, como la tasa aplicable a depósitos de ahorro que pagan dichos bancos y otros; que las tasas de interés estén referidas a otra variable distinta de las anteriores.
- II. El interés que causarán los pagarés se computará 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 anotará la fecha de su negociación.
- III. En el supuesto que para una o más series de pagarés se acordare la aplicación de una tasa de interés variable o mixta se indicará entonces, por una parte, el período de tiempo (mensual, trimestral u otro) para el que registrará la tasa de interés antes de su variación; y por otra parte la fecha o el día en que se determinará la tasa de interés resultante de aplicar la fórmula de variación, que registrará para el siguiente período (mensual, trimestral u otro).
- IV. La tasa de interés resultante de aplicar la fórmula de variación en la fecha o día señalado se notificará a la Bolsa al menos un día hábil antes del inicio del período para el que registrará.
- V. Una vez iniciada la duración del período para el que registrará la tasa de interés resultante de aplicar su fórmula de variación, la tasa en cuestión no podrá cambiar.
- VI. Los pagarés dejarán de devengar intereses a partir de la fecha de su vencimiento.
- VII. Los intereses devengados que no hubieren sido cobrados, no generarán nuevos intereses.
- VIII. Todo período de cálculo y de pago de intereses será un período calendario, de modo que su inicio y su fin han de coincidir con el que en el calendario les corresponde.
- IX. Para efectos del cálculo de intereses, el año se considerará de trescientos sesenta días.
- **Procedimiento para la fijación de las tasas de interés:** La tasa de interés se fijará para cada mes calendario tomando como base el promedio simple de las tasas de interés que paguen los Bancos Granai & Townson, Sociedad Anónima e Industrial, Sociedad Anónima para los depósitos de ahorro corriente, calculada al día veinte del mes anterior a aquel para el cual se calculen los intereses. A dicho promedio se le sumarán tres puntos porcentuales. El resultado de dicha suma será la tasa de interés bruto anual que la emisora pagará sobre el valor nominal de los pagarés o en su caso, el saldo adeudado.

Los intereses se pagarán mensualmente o al vencimiento. Cuando los pagarés sean colocados en una fecha que no coincida con el inicio de un período de intereses, la entidad creadora o emisora se reserva la facultad para: a) Razonar el pagaré para hacer constar la fecha de su negociación, en cuyo caso, será a partir de esa fecha que el pagaré genera intereses; b) 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. Los intereses de los pagarés se pagarán en el lugar que ya quedó especificado anteriormente.

- **Forma de Pago de Capital o Principal de los Pagarés:** 1) Por vencimiento normal del plazo: Al vencimiento del plazo por el que se emitieron los pagarés de cada serie, el tenedor podrá cobrar el importe del capital de los mismos sin necesidad de requerimiento alguno, en las oficinas centrales de Tacre de Guatemala, S.A. y en aquellos otros lugares que el Consejo designe oportunamente, en beneficio de los tenedores de los títulos. En este último supuesto, se notificará a los inversionistas por escrito a través de publicaciones, como mínimo en uno de los diarios de mayor circulación en el país, de los otros lugares que se efectuarán los pagos, con por lo menos tres días de anticipación a la fecha de pago. El pago de los pagarés se efectuará contra la presentación del título o certificado respectivo o, en su caso, contra la entrega del certificado de custodia de los pagarés que emitiera Tacre de Guatemala, S.A. para cuyo efecto el titular o propietario de los pagarés deberá instruir por escrito a la institución que custodia el título para que entregue los documentos respectivos al agente financiero de la emisión o a la propia emisora. Esta instrucción deberá asentarse en el propio certificado de custodia y se firmará por su titular. Los pagarés dejarán de causar intereses a partir del día siguiente a la fecha del vencimiento de su plazo. Si alguna fecha de pago fuere día inhábil, el pago se hará el día hábil siguiente a la fecha que corresponde.

2.10 Plazo:

El plazo de la emisión vencerá en diez años contados a partir de la fecha de inicio de su oferta pública. Dentro de tal plazo la sociedad podrá emitir pagarés en forma revolvente de manera que en cualquier momento o al vencerse una serie, simultánea o posteriormente, la emisora podrá emitir una o más series de pagarés siempre y cuando la suma total de pagarés emitidos y no vencidos no exceda de cien millones de quetzales. Cada serie de pagaré podrá tener plazos distintos, sometiéndose cuando corresponda a la aprobación de la Bolsa de Valores Nacional. El plazo de los títulos comenzará: 1) Si se tratare de series de pagarés de vencimiento variable, a partir de la fecha en que entren en circulación, de la cual se asentará razón en el título, sin que pueda el plazo de los pagarés que se trate, ser menor de un año y exceder del plazo general de la emisión; y 2) Si se tratare de series de pagarés de vencimiento fijo, a partir de la fecha en que la serie de que se trate quede en oferta pública.

2.11 Garantía:

Los Pagarés G&T Diners I están respaldados por los activos del Emisor. Los activos de Tarjetas de Crédito de Guatemala, S.A. también están respaldando la emisión de Pagarés Financieros Latin American House Corporation, de acuerdo a lo detallado en la Nota 9 del informe a los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 1,999.

2.12 Forma de Circulación:

- **Forma de la Emisión:**

Los títulos se emitirán a la orden, serán negociables exclusivamente en Bolsa de Valores Nacional, Sociedad Anónima y serán transferibles por endoso. No requerirán de protesto ni de ninguna otra diligencia para que sus legítimos tenedores puedan ejercitar los derechos que confieren. Serán impresos en papel seguridad.

- **Derechos que Incorporan:**

Los pagarés incorporarán los siguientes derechos: 1) un rendimiento obtenido mediante una tasa de interés variable, fija o mixta, cuyo cálculo se efectuará en forma mensual y se pagará mensualmente, o al vencimiento. 2) El reembolso de los pagarés a su valor nominal a la fecha de su vencimiento.

- **Títulos de los Pagarés:**

La emisora expedirá títulos a la orden que contendrán los requisitos a que se refieren los artículos No. 386 y 490 y 493 del Código de Comercio. Los títulos llevarán la firma autógrafa de dos representantes autorizados. Las firmas podrán estamparse por cualquier sistema controlado en la forma prevista por la ley. Los títulos tendrán numeración progresiva. En el título se hará constar que será negociable exclusivamente a través de la Bolsa de Valores Nacional, S.A., en caso de proceder cualquier tenedor en forma distinta, podrá la emisora oponer al endosatario la excepción de no negociabilidad del título. Además, la emisora estampará los siguientes párrafos: " La negociación en Bolsa de Valores Nacional, S.A. de estos valores, no certifica la bondad de los instrumentos o la solvencia de la Emisora".

- **Negociación de los Pagares**

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

- **Endoso:**

La transmisión de los derechos que incorporan los pagarés solamente surtirá efectos contra Tacre de Guatemala, S.A. por el endoso del último tenedor y siempre que el endoso haya sido razonado por la Bolsa de Valores Nacional, S.A.

- **Participación de la Emisora en el Mercado:**

La emisora podrá participar en el mercado de sus propios pagarés, adquiriendo y vendiendo en el mercado secundario los que se encuentren en circulación, a mayor, menor o igual precio que su valor nominal siempre que no se infrinja lo dispuesto en la Ley de Bancos y cualquier otra disposición legal

- **Recompra de los Pagarés:**

La emisora no otorgará a los tenedores de los pagarés el derecho de ejercer la recompra de los mismos.

2.13 Características de la Primera Serie:

Se autoriza la emisión de la serie A con las siguientes características. SERIE A: Inversión Mínima: Cinco mil quetzales; Monto de la serie: Veinticinco millones de quetzales. Plazo: El plazo de los pagarés de la Serie A serán como mínimo de un año plazo, a partir de la fecha de su negociación en Bolsa. Pago de Intereses: El pago de los intereses podrá ser de forma mensual o al vencimiento, en la modalidad de tasa variable.

2.14 Subordinación de la Emisión:

Derivado de las recientes modificaciones a la Ley de Bancos, Tacre de Guatemala, S. A. se vio en la necesidad de reestructurar la deuda contratada con el sistema bancario, por lo que esta emisión será parcialmente utilizada para sustituir la deuda existente.

2.15 Legislación bajo la cual ha sido creada la Emisión:

La presente emisión de Pagares Diners G&T I ha sido creada bajo la legislación guatemalteca. En caso de suscitarse algún litigio, el mismo se resolverá bajo la competencia de los tribunales de la Ciudad de Guatemala.

2.16 Suscripción:

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

2.17 Agentes:

- Como Agente Colocador y Asesor Financiero Tacre de Guatemala, 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 Edif. Seguros G&T, Ciudad de Guatemala. Casa de Bolsa G&T, S. A. es Agente Bursátil activo en Bolsa de Valores Nacional.
- Como Agente Financiero Tacre de Guatemala, S.A. ha designado a Banco G&T, cuya sede se encuentra en 7 avenida 1-87 zona 4, Ciudad de Guatemala, quien se encargará del pago del capital y sus intereses cuando corresponda y siempre que la emisora ponga los fondos a su disposición en forma oportuna.

2.17.1. Relaciones de la Emisora con el Agente Colocador

El Agente Colocador designado por la emisora para la emisión de Pagares Financieros G&T Diners I es Casa de Bolsa G&T, S.A., quien también pertenece al grupo denominado Corporación G&T, S.A. Entre la emisora y Casa de Bolsa G&T no existe a la presente fecha ninguna obligación contractual (préstamos o inversiones).

En cuanto a la relación con el agente financieros, Tacre de Guatemala, S. A. mantiene relación con Banco G&T, de operaciones financieras tanto activas como pasivas, tal como puede observarse en los estados financieros. Cabe mencionar también que existe una relación contractual, en virtud de la cual Banco G&T, S. A. recibe los pagos de los tarjetahabientes de Tacre.

2.18 Otras Emisiones

Tacre de Guatemala, S. A. no posee ningún otro tipo de colocación pública o privada, bursátil o extra bursátil en circulación a la presente fecha.

2.19 Destino de los Fondos:

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

2.20 Calificación de Riesgo:

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

2.21 Incumplimiento de la Emisora:

La falta de pago de una sola amortización de capital o de intereses conforme a lo establecido para cada serie, provocará 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)

3.1.1. Cartera por Cobrar a Compañías Relacionadas.

Inversiones G&T es, dentro del Grupo G&T, una de las empresas que específicamente se encargan de operar las tarjetas de crédito de G&T, Master Card y Diners, por lo que los traslados de fondos entre compañías relacionadas con el propósito de optimizar el manejo de la tesorería de la división, son operaciones cotidianas respaldadas adicionalmente por contratos de administración de cobro por cuenta ajena y cuenta corriente.

Estas operaciones evidentemente se tienen que reflejar en los balances individuales de las compañías, Tacre e Inversiones G&T en este caso, como cuentas por pagar y por cobrar indistintamente dependiendo, hacia donde se mueven los fondos, para lograr la optimización de la tesorería.

	1,999	1,998	VARIACION
POR COBRAR A INVERSIONES G&T	33,945,605	24,936,209	9,009,396
CARTERA MASTER CARD	14,870,549	13,087,463	1,783,086
POR COBRAR A COINSA	6,184	0	6,184
TOTAL	48,822,338	38,023,672	10,798,666

3.2. PROYECCIONES FINANCIERAS

Adjuntas

3.3. SITUACION FISCAL

Tacre de Guatemala, 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, o con probabilidad de iniciarse.
- 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).

3.4. INFORMACION SOBRE EL AUDITOR EXTERNO

KPMG, es la firma asesora global de Tacre de Guatemala, S.A. Esta Firma 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, quienes tienen más de 70 años de servicio en Centroamérica.

Su Misión: Ser la firma líder mundial de contadores y consultores. Esto 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:

PERIODO FISCAL	ACTIVOS CORRIENTES	PASIVOS A CORTO PLAZO	RAZON CORRIENTE
1999	130,972,195	118,654,593	1.10
1998	98,745,312	94,424,420	1.05
1997	82,012,049	71,000,913	1.16

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	VENTAS	VENTAS PROMEDIO	ROTACION CTAS. POR COBRAR
1999	64,857,417	28,781,301	79,948	811
1998	61,311,714	29,146,941	80,963	757
1997	59,182,983	28,314,975	78,653	752

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
1999	127,324,737	145,818,368	87.32%
1998	102,970,606	116,272,646	88.56%
1997	80,480,973	91,156,590	88.29%

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
1999	127,324,737	18,493,631	688.48%
1998	102,970,606	13,302,040	774.10%
1997	80,480,973	10,876,217	753.83%

3. **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	TOT UTL ANTES IMP+GTO INT	TOTAL INTERESES	COBERTURA DE INTERESES
1999	15,861,767	13,546,653	1.171
1998	12,226,227	10,437,787	1.171
1997	12,329,564	11,262,884	1.095

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
1999	2,305,516	13,655,000	16.88%
1998	1,788,440	10,555,000	16.94%
1997	899,344	9,655,000	9.31%

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
1999	2,305,516	28,781,301	8.01%
1998	1,788,440	29,146,941	6.14%
1997	899,344	28,314,975	3.18%

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
1999	15,852,169	28,781,301	55.08%
1998	12,226,227	29,146,941	41.95%
1997	12,162,228	28,314,975	42.95%

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 CIRCULANTE	ACTIVO TOTAL	INMOVILIZACION DE LA INVERSION
1999	14,846,173	145,818,368	0.102
1998	17,527,334	116,272,646	0.151
1997	9,144,541	91,156,590	0.100

3.6. PARTICIPACION RELEVANTE EN OTRAS SOCIEDADES

La emisora no tiene directa o indirectamente una participación de carácter permanente en otras sociedades, excepto en Latin American Clearin House Corporation (Ver puntos 1.1.e) y 1.2.e) del presente prospecto)

3.7 INFORMES DEL ORGANO DE ADMINISTRACION

Adjuntos

TACRE DE GUATEMALA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 1999 y 1998

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

KPMG

TACRE DE GUATEMALA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balances de Situación Consolidados
Estados Consolidado de Utilidades
Estados Consolidado de Patrimonio de los Accionistas
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros Consolidados

Anexos

Consolidación del Balance de Situación	1
Consolidación del Estado de Utilidades	2

KPMG



Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de TACRE DE GUATEMALA, S. A. Y SUBSIDIARIAS:

Hemos efectuado la auditoría de los balances de situación consolidados adjuntos de Tacre de Guatemala, S. A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 1999 y 1998, y de los estados consolidados de utilidades, 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 empresa. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Realizamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. 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 soporta las cifras y revelaciones de 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.

Al 31 de diciembre de 1999 Latin American Clearing House Corporation, incluyó como parte de los cargos diferidos, una pérdida por venta de acciones de Q1,312,843 que, en nuestra opinión debería ser ajustada al resultado del período para estar de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Como se indica en la nota 5 a los estados financieros, al 31 de diciembre de 1999, la cuenta por cobrar incluye saldos de tarjetahabientes vencidos por más de 120 días por Q13,722,140 (Q14,605,028 en 1998). La reserva registrada a esa fecha, podría ser insuficiente para cubrir las eventuales pérdidas derivadas de la no recuperación de estos saldos. Los comentarios de la administración se incluyen en la nota 16.

En nuestra opinión, excepto por el efecto en los estados financieros de 1999, del asunto indicado en el tercer párrafo y por la insuficiencia a la reserva que se menciona en el cuarto párrafo los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes la situación financiera de Tacre de Guatemala, S. A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 1999 y 1998, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.



**A los Accionistas de
TACRE DE GUATEMALA, S. A. Y SUBSIDIARIAS:**

Como se indica en la nota 5 a los estados financieros consolidados, Tacre de Guatemala S. A. forma parte de un grupo de compañías relacionadas con las que mantiene importantes transacciones. Debido a las relaciones con estas empresas, es posible que los saldos y condiciones de las transacciones no fueran las mismas de haberse efectuado con entidades totalmente independientes.

Nuestro examen se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados considerados en su conjunto. La información de consolidación que se presenta como Anexos I y II es para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados y no para presentar la situación financiera y los resultados de operación de las compañías individuales. La información de consolidación ha sido objeto de los procedimientos de auditoría aplicados en los exámenes de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, está razonablemente presentada en todos sus aspectos importantes, en relación con los estados financieros consolidados considerados en su conjunto.



KPMG Lic. Braulio Salazar
Colegiado No. 1468

22 de febrero del 2000

TACRE DE GUATEMALA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre de 1999 y 1998

Activo

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Activo circulante:		
Efectivo (nota 3)	Q 19,354,697	1,984,987
Valores negociables (nota 4)	179,277	72,064
Cuentas por cobrar, neto (nota 5)	<u>111,438,221</u>	<u>96,688,261</u>
Total del activo circulante	<u>130,972,195</u>	<u>98,745,312</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo	8,020,137	9,220,000
Inversiones (nota 6)	467,500	3,205,000
Mobiliario y equipo, neto (nota 7)	3,709,762	3,864,634
Cargos diferidos	1,495,937	-
Otros activos	1,152,837	1,237,700
	<u>Q 145,818,368</u>	<u>116,272,646</u>

Pasivo y Patrimonio de los Accionistas

Pasivo circulante:		
Préstamos bancarios (nota 8)	36,185,343	24,141,273
Obligaciones financieras (nota 9)	40,831,909	42,518,466
Cuentas y gastos acumulados por pagar (nota 10)	<u>41,637,341</u>	<u>27,764,681</u>
Total del pasivo circulante	<u>118,654,593</u>	<u>94,424,420</u>
Documentos por pagar (nota 11)	7,993,000	7,993,000
Créditos diferidos	581,258	468,689
Provisión para indemnizaciones	95,886	84,497
Total del pasivo	<u>127,324,737</u>	<u>102,970,606</u>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital pagado	13,655,000	10,555,000
Utilidades no distribuidas (nota 13)	<u>4,838,631</u>	<u>2,747,040</u>
Total del patrimonio de los accionistas	<u>18,493,631</u>	<u>13,302,040</u>
Contingencias (nota 16)		
	<u>Q 145,818,368</u>	<u>116,272,646</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

TACRE DE GUATEMALA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Utilidades

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

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Ingresos:		
Intereses tarjetahabientes	Q 21,468,491	21,851,896
Comisiones establecimientos	4,243,434	4,287,869
Otros ingresos	3,069,376	3,007,176
Total de ingresos	<u>28,781,301</u>	<u>29,146,941</u>
Gastos de administración	21,372,872	20,099,834
	<u>7,408,429</u>	<u>9,047,107</u>
Gastos financieros	(13,546,653)	(10,437,787)
Otros ingresos, neto de otros gastos (nota 14)	<u>8,453,338</u>	<u>3,179,120</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	2,315,114	1,788,440
Impuesto sobre la renta (nota 12)	9,598	-
Utilidad neta	<u>Q 2,305,516</u>	<u>1,788,440</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

KPMG

TACRE DE GUATEMALA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Patrimonio de los Accionistas

Años terminados el 31 diciembre de 1999 y 1998

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Capital:		
Saldo al inicio del año	Q 10,555,000	9,655,000
Pago de capital	3,100,000	900,000
Saldo al final del año	<u>13,655,000</u>	<u>10,555,000</u>
Utilidades no distribuidas:		
Reserva legal (nota 13):		
Saldo al inicio del año	500,313	472,171
Traspaso de utilidades disponibles	10,804	28,142
Saldo al final del año	<u>511,117</u>	<u>500,313</u>
Disponibles:		
Saldo al inicio del año	2,246,727	549,046
Utilidad neta	<u>2,305,516</u>	<u>1,788,440</u>
	4,552,243	2,337,486
Menos:		
Traspaso a la reserva legal	(10,804)	(28,142)
Impuesto sobre la renta de período anterior	(17,707)	-
Asignaciones a directores	(196,218)	(62,617)
	<u>(224,729)</u>	<u>90,759</u>
Saldo al final del año	<u>4,327,514</u>	<u>2,246,727</u>
Total de utilidades no distribuidas	<u>4,838,631</u>	<u>2,747,040</u>
Total del patrimonio de los accionistas Q	<u>18,493,631</u>	<u>13,302,040</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

TACRE DE GUATEMALA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 diciembre de 1999 y 1998

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta	Q 2,305,516	1,788,440
Conciliación entre la utilidad neta y el efectivo provisto por (usado en) actividades de operación:		
Reserva para cuentas incobrables	2,625,001	2,900,000
Depreciaciones y amortizaciones	1,719,789	1,648,300
Provisión para indemnizaciones	11,389	394,013
Diferencial cambiario	991,142	867,833
Pérdida (ganancia) neta en venta de acciones	46,250	(11,808)
	<u>7,699,087</u>	<u>7,586,778</u>
Cambios en activos y pasivos:		
Flujos de efectivo usados en aumento de activos y reducción de pasivos:		
Otras cuentas por cobrar	(167,633)	(7,516,069)
Otros activos y cargos diferidos	-	(442,409)
Pago de indemnizaciones	-	(351,480)
Créditos diferidos	-	(100,811)
Cuentas por pagar y gastos acumulados	(429,008)	(903,407)
	<u>(596,641)</u>	<u>(9,314,176)</u>
Flujos de efectivo provenientes de disminución de activos y aumento de pasivos:		
Compañías relacionadas por pagar	9,056,362	-
Créditos diferidos	112,569	-
	<u>9,168,931</u>	<u>(9,314,176)</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de operación	<u>16,271,377</u>	<u>(1,727,398)</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Aumento en saldos de tarjetahabientes (Disminución) aumento neto en valores negociables	(6,412,657)	(2,914,900)
Producto venta de inversión en acciones	(107,213)	431,594
Aumento cuentas por cobrar compañía relacionada	4,301,559	12,000
Adquisición de mobiliario y equipo	(18,818,803)	(19,259,734)
Compra acciones	(1,564,917)	(391,311)
Producto venta de activo fijo	(2,853,750)	-
	-	22,436
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(25,455,781)</u>	<u>(22,099,915)</u>

(Continúa)

TACRE DE GUATEMALA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento:		
Aumento de capital	Q 3,100,000	900,000
(Disminución) aumento de obligaciones financieras	(1,686,557)	7,448,243
Prestamos recibidos	63,063,078	21,458,190
Prestamos cancelados	(52,010,150)	(19,692,496)
Asignación a directores	(196,218)	(62,619)
Aumento cuentas por pagar compañías relacionadas	<u>14,283,961</u>	<u>13,370,148</u>
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>26,554,114</u>	<u>23,421,466</u>
Aumento neto en efectivo	17,369,710	405,847
Efectivo al inicio del período	1,984,987	2,390,834
Efectivo al final del año	<u>Q 19,354,697</u>	<u>1,984,987</u>

Transacciones no Monetarias

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 1999, Tacre de Guatemala, S. A., registro saldos de tarjetahabientes considerados irreuperables por Q2,866,954 contra la reserva de cuentas incobrables.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 1999 la compañía recibió en pago de inversiones vendidas, acciones del capital de Transferencias, S. A. por valor de Q462,500.

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

TACRE DE GUATEMALA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre 1999 y 1998

(1) Resumen de Políticas Significativas de Contabilidad

(a) Principios de Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, patrimonio de los accionistas y resultados de operación de Tacre de Guatemala, S.A. y sus subsidiarias: Latin American Clearing House Corporation e Inversiones Estratégicas, S.A. controladas por inversión mayoritaria y Verificaciones y Controles, S.A. por una administración común. Todos los saldos y transacciones importantes entre compañías han sido eliminados en la preparación de los estados financieros consolidados.

(b) Estimación para Cuentas Incobrables

Las compañías tienen registrada una provisión para cubrir saldos que pudieran resultar de dudosa recuperación dentro de los límites fijados por la ley.

(c) Reconocimiento de Ingresos

Los intereses por financiamiento a tasas variables y comisiones de los establecimientos afiliados, se registran bajo el método de lo devengado.

(d) Inversiones

Las inversiones en valores y acciones se registran al costo.

(e) Mobiliario y Equipo

El 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) Depreciación

El mobiliario y equipo se deprecia por el método de línea recta, a tasas establecidas de acuerdo con la vida útil estimada.

(g) Obligaciones Financieras

Esta cuenta representa el monto de los fondos recibidos por la emisión de pagarés efectuada por Latin América Clearing House Corporation a diferentes vencimientos y tasas.

TACRE DE GUATEMALA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(h) Indemnizaciones

Las compañías Tacre de Guatemala, S.A., y Verificaciones y Controles, S.A. registran una provisión equivalente al 8.33% de los sueldos pagados en el año para cubrir el pago de indemnizaciones, ya que 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 las compañías son responsables por éste pasivo laboral, bajo condiciones normales el total de los pagos por este concepto no es significativo y cuando se efectúan se cargan a la provisión. Inversiones Estratégicas, S.A. no registra provisión y los pagos por éste concepto los registra a resultados. Latin American Clearing House no efectúa provisión debido a que no posee empleados.

(i) Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a su equivalente en quetzales en el momento en que se realiza la operación.

(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 prevalecía en el mercado bancario de divisas, al final del año (véase nota 17)

(2) Operaciones

Tacre de Guatemala, S. A., Inversiones Estratégicas, S.A. y Verificaciones y Controles, S.A. fueron constituidas bajo las leyes de la República de Guatemala por tiempo indefinido, el 6 de agosto de 1975 y 11 de noviembre de 1984 respectivamente. Tacre de Guatemala, S.A. administra la Tarjeta Diners Club de uso local en Guatemala, Inversiones Estratégicas, S. A. promueve servicios de compañías relacionadas a través de escritorios corporativos, Verificaciones y Controles, S.A. presta el servicio de personal a Tacre de Guatemala, S.A.

Latin American Clearing House Corporation fue constituida el 17 de mayo de 1984, de conformidad con las leyes de la República de Panamá como una sociedad anónima por tiempo indefinido. Esta compañía administra las Tarjetas Diners Club y Master Card G & T Internacional.

(3) Efectivo

Al 31 de diciembre de 1999 Tacre de Guatemala, S. A., posee una cuenta de ahorro en Banco Granai & Townson, S. A. por un monto de Q18,050,338, la cual garantiza un préstamo obtenido en el mismo banco y por la misma cantidad.

TACRE DE GUATEMALA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Valores Negociables

El detalle de los valores negociables es el siguiente:

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Bonos del Tesoro de Emergencia 1991 que devengan interés anual del 8 % con vencimiento el 28 de julio 1998.	Q 4,300	4,300
Pagarés Tesalpa que devengan un rendimiento convenido entre las partes con diferentes fechas de vencimiento	174,977	67,764
	<u>Q 179,277</u>	<u>72,064</u>

Al 31 de diciembre de 1998 Latin América Clearing House, muestra una inversión en pagarés del Boston Bank por un monto de Q17,008,872, los cuales garantizaban préstamos obtenidos con el mismo Banco y por la misma cantidad por Tacre de Guatemala, S. A. Para efectos de consolidación de ese año, éstos saldos fueron eliminados.

KPMG

(5) Cuentas por Cobrar

El detalle de cuentas por cobrar es el siguiente:

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Tarjetahabientes	Q 64,857,417 ✓	61,311,714
Compañías relacionadas	48,822,338 ✓	38,023,672
Deudores varios	999,541	1,389,670
Funcionarios y empleados	420,338	548,741
Pagos a cuenta de impuesto sobre la renta (nota 12)	1,089,094	701,586
Intercambio local	502,647	207,985
	<u>116,691,375</u>	<u>102,183,368</u>
Menos reserva para cuentas dudosas	<u>(5,253,154)</u>	<u>(5,495,107)</u>
	<u>Q 111,438,221</u>	<u>96,688,261</u>

Al 31 de diciembre de 1999 saldos de tarjetahabientes por Q13,722,140 (Q14,605,028 en 1998) se encuentran vencidos a más de 120 días.

TACRE DE GUATEMALA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 1999 y 1998 se realizaron las siguientes operaciones con compañías afiliadas.

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
De productos:		
Servicios	Q 4,900,000	1,265,775
Intereses	2,493,099	795,167
	7,393,099	2,060,942
Gastos:		
Intereses	1,841,200	1,265,775
	1,841,200	1,265,775

(6) Inversiones

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Acciones INTERED	Q -	3,200,000
Acciones:		
Transferencias, S. A.	462,500	-
Acciones Club Industrial	5,000	5,000
	Q 467,500	3,205,000

(7) Mobiliario y Equipo

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Mobiliario y equipo de cómputo	Q 8,928,179	8,131,238
Menos depreciación acumulada	(5,218,417)	(4,266,604)
	Q 3,709,762	3,864,634

(8) Préstamos Bancarios

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Banco Granai & Towson, S. A.:		
PFC-18965, garantía fiduciaria, con vencimiento el 7 de septiembre de 1999	Q -	2,320,000
PFC-18966, garantía fiduciaria, con vencimiento el 7 de septiembre de 1999	-	3,500,000
Van	Q -	5,820,000

TACRE DE GUATEMALA, S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

		<u>1999</u>	<u>1998</u>
Vienen	Q	-	5,820,000
PFC-21894, garantía fiduciaria, con vencimiento el 31 de diciembre de 1998		-	870,000
PFC-18967, garantía fiduciaria, con vencimiento el 7 de septiembre de 1999		-	100,000
PFC-21943, garantía fiduciaria, con vencimiento el 17 de enero del 2000		-	3,200,000
PFC-23453, back to back	18,000,000		-
PFC-496 garantía fiduciaria, modalidad cuenta corriente, con vencimiento el 4 de enero del 2000		2,282,519	1,096,198
Sobregiro		1,661,124	2,067,342
Banco Industrial, S. A.:			
1-0086-005, garantía fiduciaria con vencimiento el 4 de marzo del 2000		12,000,000	-
Westrust Bank Ltd.:			
PF-1009753 con vencimiento agosto 8 del 2000 por un monto de US\$290,000		2,241,700	-
Citibank:			
7116, con vencimiento el 5 de mayo de 1999, con tasa de interés de 8.37% por US\$1,000,000		-	6,803,550
7568, con vencimiento el 5 de mayo de 1999 con tasa de interés de 8.37% por US\$615,000		-	4,184,183
	Q	<u>36,185,343</u>	<u>24,141,273</u>

(9) Obligaciones Financieras

Las obligaciones financieras corresponden a la emisión y colocación de pagarés financieros de Latin American House Corporation que devengan tasas de interés que oscilan entre 13.5% y 11.68% anual y cuyos vencimientos en su mayoría están a un año.

TACRE DE GUATEMALA, S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(10) Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

El detalle de esta cuenta es como sigue:

		<u>1999</u>	<u>1998</u>
Impuesto sobre la renta por pagar	Q	195,263	-
Franquicias por pagar		259,367	-
Compañías relacionadas		40,151,562	25,867,601
Acreedores diversos		573,053	741,065
Establecimientos afiliados		100,211	46,863
Otras cuentas por pagar		357,885	1,109,152
	Q	<u>41,637,341</u>	<u>27,764,681</u>

(11) Documentos por Pagar

Los documentos por pagar se tienen contratados con compañías relacionadas, la tasa de interés y el vencimiento es el convenido entre las partes.

(12) Impuesto Sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta por los años 1993 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 gasto del impuesto sobre la renta por el año terminado al 31 diciembre de 1999 ascendió a Q9,598 (Q167,336 en 1998) lo que representa una tasa efectiva del 11% (16% en 1998). Estas cifras difieren de las que resultarían de aplicar las tasas correspondientes a la utilidad antes del impuesto sobre la renta, según detalle siguiente:

		<u>1999</u>	<u>1998</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	Q	<u>2,315,114</u>	<u>1,788,442</u>
Impuesto sobre la renta aplicable		636,656	491,822
Efecto impositivo de:			
Ganancia de capital		(46,250)	(2,360)
Gastos no deducibles		41,301	39,667
Rentas exentas		<u>(622,109)</u>	<u>(583,598)</u>
Gasto de impuesto		9,598	54,469
Menos retenciones, y pagos a cuenta		<u>(1,098,692)</u>	<u>(756,055)</u>
Impuesto por cobrar (nota 5)	Q	<u>1,089,094</u>	<u>701,586</u>

TACRE DE GUATEMALA, S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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 de forma alguna entre los accionistas sino hasta la liquidación de la sociedad. Sin embargo podrá capitalizarse cuando exeda del quince por ciento (15%) del capital al cierre del ejercicio inmediato anterior, sin perjuicio de seguir reservando el cinco por ciento (5%) anual mencionado anteriormente.

(14) Otros Ingresos (neto) de Otros Gastos

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

		<u>1999</u>	<u>1998</u>
Ingresos:			
Servicios	Q	4,696,304	1,265,775
Intereses		2,493,099	795,167
Ganancia cambiaria		2,335,868	2,857,911
Ganancia de capital		462,500	-
Otros		594,903	850,695
		<u>10,582,674</u>	<u>5,769,548</u>
Gastos:			
Pérdida cambiaria		1,620,586	2,590,428
Pérdida de capital		508,750	-
		<u>2,129,336</u>	<u>2,590,428</u>
	Q	<u>8,453,338</u>	<u>3,179,120</u>

(15) Cifras de los Estados Financieros

La información para preparar los estados financieros al 31 de diciembre de 1999, se obtuvo de los registros auxiliares llevados por la administración, ya que los libros oficiales se encuentran en proceso de actualización.

(16) Comentario de Administración

Para cubrir cualquier pérdida que pudiera resultar de la no recuperación de la cartera, la administración tiene los siguientes planes:

- a. Solicitar un incremento de capital de Q3,000,000.
- b. No distribuir dividendos durante el año 2000.
- c. Incrementar la reserva en Q5,145,000 durante el año 2000.
- d. Además, a nivel corporativo se cuenta con respaldo suficiente para hacerle frente a cualquier pérdida y contingencia derivada de la no recuperación de la cartera.

TACRE DE GUATEMALA, S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(17) Unidad Monetaria y Régimen Cambiario

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

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

KPMG

**TACRE DE GUATEMALA
Y SUBSIDIARIAS
BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO**

Anexo 1

	TACRE	LATIN	INTEG	YUCONSA	TOTAL	RESERVA	RESERVA	TOTAL
Efectivo	18,141,141	760,523	313,467	139,566	19,354,697			19,354,697
Valores Negociables	98,877	77,100		3,300	179,277		0	179,277
Cuentas Por cobrar	73,267,398	59,432,797	2,912,944	159,402	135,772,541	2,3	24,334,320	111,438,221
Cuentas por cobrar a largo plazo	8,020,137				8,020,137			8,020,137
Inversiones	16,743	1,650,000	462,500		2,129,243		1	1,661,743
Propiedad, planta y equipo	3,691,839		17,923		3,709,762			3,709,762
Cargos Diferidos	183,094	1,312,843			1,495,937			1,495,937
Otros activos	1,152,837				1,152,837			1,152,837
TOTAL ACTIVO	104,572,066	63,233,263	3,706,834	302,268	171,814,431			145,818,368
PASIVO Y PATRIMONIO ACCIONISTAS:								
Préstamos	36,185,343				36,185,343			36,185,343
Obligaciones Financieras	7,993,000	40,831,909			48,824,909			48,824,909
Cuentas pagar y gastos acumulados	46,679,025	18,756,042	272,176	254,820	65,962,063	2,3	24,334,320	0
Impuesto sobre la renta			4,642	4,956	9,598			9,598
	90,857,368	59,587,951	276,818	259,776	150,981,913			126,647,593
Provisión Indemnizaciones	67,476			28,410	95,886			95,886
Créditos Diferidos	412,780	168,478			581,258			581,258
	91,337,624	59,756,429	276,818	288,186	151,659,057			127,324,737
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS								
Capital suscrito y pagado	12,000,000	11,743	3,300,000	5,000	15,316,743	1	1,661,743	13,655,000
Utilidades Retenidas	965,758	1,421,769	136,127	9,461	2,533,115			2,533,115
Utilidad del período	268,684	2,043,322	-6,111	-379	2,305,516			2,305,516
	13,234,442	3,476,834	3,430,016	14,082	20,155,374			18,493,631
	104,572,066	63,233,263	3,706,834	302,268	171,814,431	25,996,063	25,996,063	145,818,368



Contadores Públicos y Auditores

7 avenida 6-10, 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

11 de agosto del 2000
A-1707-2000

Licenciado
Mauricio Cuellar
Gerente
FINANCIERA G & T
Ruta 2, 2-39, zona 4
Nivel 2, Edificio G & T
Ciudad

Estimado licenciado Cuellar:

Por este medio le confirmo que en nuestro Informe de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 1999 se efectuaron los cambios de las cifras que difieren en nuestro informe al 31 de diciembre de 1998 anteriormente presentado, dicha cantidad es por **Q1,103,778.00** de más, como resultado de que realizamos una reclasificación de los ingresos por servicios de la **Compañía Inversiones Estratégicas, S.A.**, los cuales en nuestro informe del año 1998 se mostraban como otros ingresos.

Sin otro particular, me suscribo de usted.

Atentamente,

Lidia Melina Polanco de Wittig
Gerente de Auditoría

TPDW/mjmg

TACRE DE GUATEMALA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 1998 y 1997

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

KPMG

TACRE DE GUATEMALA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balances de Situación Consolidado
Estados Consolidado de Utilidades
Estados Consolidado de Patrimonio de los Accionistas
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros Consolidados

Anexos

Consolidación del Balance de Situación
Consolidación del Estado de Utilidades

1
2

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



Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de TACRE DE GUATEMALA, S. A. Y SUBSIDIARIAS:

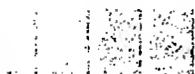
Hemos efectuado la auditoría del balance de situación consolidado adjunto de Tacre de Guatemala, S. A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 1998 y 1997, y de los estados consolidados de utilidades, y de patrimonio de los accionistas por los años terminados en esas fechas y del estado consolidado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 1998. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la empresa. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Realizamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. 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 soporta las cifras y revelaciones de 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.

El estado financiero consolidado al 31 de diciembre de 1997, no incluyó las mismas entidades que al 31 de diciembre de 1996, por lo que no se contó con cifras comparativas que permitieran preparar un estado de flujos de efectivo, al 31 de diciembre de 1997.

En nuestra opinión, excepto por que la omisión del estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 1997 resulta en una presentación incompleta de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, los estados financieros antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Tacre de Guatemala, S. A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 1998 y 1997, y los resultados de sus operaciones por los años terminados en esa fecha, y sus flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 1998, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.

(Continúa)



**A los Accionistas de
TACRE DE GUATEMALA, S. A. Y SUBSIDIARIAS:**

Como se indica en la nota 4 a los estados financieros consolidados, Tacre de Guatemala S. A. forma parte de un grupo de compañías relacionadas con las que mantiene importantes transacciones. Debido a las relaciones con estas empresas, es posible que los saldos y condiciones de las transacciones no fueran las mismas de haberse efectuado con entidades totalmente independientes.

Nuestro examen se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados considerados en su conjunto. La información de consolidación que se presenta como Anexos I y II es para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados y no para presentar la situación financiera y los resultados de operación de las compañías individuales. La información de consolidación ha sido objeto de los procedimientos de auditoría aplicados en los exámenes de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, está razonablemente presentada en todos sus aspectos importantes, en relación con los estados financieros consolidados considerados en su conjunto.

KPMG



Lic. Braulio Salazar
Colegiado No. 1468

22 de febrero 1999

TACRE DE GUATEMALA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre de 1998 y 1997

	<u>Activo</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Activo circulante:		
Efectivo	Q 1,984,987	2,390,834
Valores negociables (nota 3)	72,064	601,535
Cuentas por cobrar, neto (nota 4)	96,688,261	79,019,680
Total del activo circulante	<u>98,745,312</u>	<u>82,012,049</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo	9,220,000	-
Inversiones (nota 5)	3,205,000	3,215,000
Mobiliario y equipo, neto (nota 6)	3,864,634	5,048,971
Otros activos	1,237,700	880,570
	<u>Q 116,272,646</u>	<u>91,156,590</u>
<u>Pasivo y Patrimonio de los Accionistas</u>		
Pasivo circulante:		
Préstamos bancarios (nota 7)	24,141,273	21,507,746
Obligaciones financieras (nota 8)	42,518,466	34,195,222
Cuentas y gastos acumulados por pagar (nota 9)	27,764,681	15,297,945
Total del pasivo circulante	<u>94,424,420</u>	<u>71,000,913</u>
Documentos por pagar (nota 10)	7,993,000	8,868,000
Créditos diferidos	468,689	569,500
Provisión para indemnizaciones	84,497	41,960
Total del pasivo	<u>102,970,606</u>	<u>80,480,373</u>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital pagado	10,555,000	9,655,000
Utilidades no distribuidas (nota 12)	2,747,040	1,021,217
Total del patrimonio de los accionistas	<u>13,302,040</u>	<u>10,676,217</u>
Contingencias (nota 17)	<u>Q 116,272,646</u>	<u>91,156,590</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

TACRE DE GUATEMALA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Utilidades

Por los años terminados el 31 de diciembre de 1998 y 1997

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Ingresos:		
Intereses tarjetahabientes	Q 21,851,896	21,063,084
Comisiones establecimientos	4,287,869	5,041,514
Otros ingresos	1,903,398	2,210,377
Total de ingresos	<u>28,043,163</u>	<u>28,314,975</u>
Gastos de operación:		
Financieros	10,437,787	11,262,884
De administración	20,099,834	19,411,928
Total de gastos de operación	<u>30,537,621</u>	<u>30,674,812</u>
Pérdida en operación	(2,494,458)	(2,359,837)
Otros ingresos (nota 13)	<u>4,282,898</u>	<u>3,426,517</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,788,440	1,066,680
Impuesto sobre la renta (nota 11)	-	167,336
Utilidad neta	<u>Q 1,788,440</u>	<u>899,344</u>

KPMG

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

TACRE DE GUATEMALA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre 1998 y 1997

(1) Resumen de Políticas Significativas de Contabilidad

(a) Principios de Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, patrimonio de los accionistas y resultados de operación de Tacre de Guatemala, S.A. y sus subsidiarias: Latin American Clearing House Corporation e Inversiones Estratégicas, S.A. controladas por inversión mayoritaria y Verificaciones y Controles, S.A. por una administración común. Todos los saldos y transacciones importantes entre compañías han sido eliminados en la preparación de los estados financieros consolidados.

(b) Estimación para Cuentas Incobrables

Las compañías tienen registrada una provisión para cubrir saldos que pudieran resultar de dudosa recuperación dentro de los límites fijados por la ley.

(c) Reconocimiento de Ingresos

Los intereses por financiamiento a tarjetahabientes y comisiones de los establecimientos afiliados, se registran bajo el método de lo devengado.

(d) Inversiones

Las inversiones en valores y acciones se registran al costo.

(e) Mobiliario y Equipo

El 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) Depreciación

El mobiliario y equipo se deprecia por el método de línea recta, a tasas establecidas de acuerdo con la vida útil estimadas.

(g) Obligaciones Financieras

Esta cuenta representa el monto de los fondos recibidos por la emisión de pagarés efectuada por Latin América Clearing House Corporation a diferentes vencimientos y tasas.

TACRE DE GUATEMALA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(h) **Indemnizaciones**

Las compañías Tacre de Guatemala, S.A., y Verificaciones y Controles, S.A. registran una provisión equivalente al 8.33% de los sueldos pagados en el año para cubrir el pago de indemnizaciones, ya que 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 las compañías son responsables por éste pasivo laboral, bajo condiciones normales el total de los pagos por este concepto no es significativo y cuando se efectúan se cargan a la provisión. Inversiones Estratégicas, S.A. no registra provisión y los pagos por éste concepto los registra a resultados. Latin American Clearing House no efectúa provisión debido a que no posee empleados.

(i) **Transacciones en Moneda Extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a su equivalente en quetzales en el momento en que se realiza la operación.

(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 prevalecía en el mercado bancario de divisas, al final del año (véase nota 18)

(2) **Operaciones**

Tacre de Guatemala, S. A., Inversiones Estratégicas, S.A. y Verificaciones y Controles, S.A. fueron constituidas bajo las leyes de la República de Guatemala por tiempo indefinido, el 6 de agosto de 1975 y 11 de noviembre de 1984 respectivamente. Tacre de Guatemala, S.A. administra la Tarjeta Diners Club de uso local en Guatemala, Inversiones Estratégicas, S. A. promueve servicios de compañías relacionadas a través de escritorios corporativos, Verificaciones y Controles, S.A. presta el servicio de personal a Tacre de Guatemala, S.A.

Latin American Clearing House Corporation fue constituida el 17 de mayo de 1984, de conformidad con las leyes de la República de Panamá como una sociedad anónima por tiempo indefinido. Esta compañía administra las Tarjetas Diners Club y Master Card G & T Internacional.

TACRE DE GUATEMALA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) **Valores Negociables**

El detalle de los valores negociables al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es el siguiente:

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Bonos del Tesoro de Emergencia 1991 que devengan interés anual del 8 % con vencimiento el 28 de julio 1998.	Q 4,300	4,300
Pagarés Tesalpa que devengan un rendimiento convenido entre las partes con diferentes fechas de vencimiento	67,764	597,235
	<u>Q 72,064</u>	<u>601,535</u>

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 Latin América Clearing House, muestra una inversión en pagarés del Boston Bank por un monto de Q17,008,872 (Q15,500,000 en 1997), los cuales están garantizando préstamos obtenidos con el mismo Banco y por la misma cantidad por Tacre de Guatemala, S. A. Para efectos de consolidación éstos saldos fueron eliminados.

(4) **Cuentas por Cobrar**

El detalle de cuentas por cobrar es el siguiente:

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Tarjetahabientes	Q 61,311,714	59,182,983
Compañías relacionadas	38,023,672	18,666,061
Deudores varios	1,389,670	3,685,304
Funcionarios y empleados	548,741	655,345
Pagos a cuenta de impuesto sobre la renta (nota 11)	701,586	323,888
Intercambio local	207,985	387,376
	102,183,368	82,900,957
Menos reserva para cuentas dudosas	(5,495,107)	(3,881,277)
	<u>Q 96,688,261</u>	<u>79,019,680</u>

TACRE DE GUATEMALA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 1998 y 1997 se realizaron las siguientes operaciones con compañías afiliadas.

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
De productos:		
Servicio de personal	Q <u>4,623,488</u>	<u>3,730,604</u>
De costos y gastos:		
Intereses	1,265,775	1,528,616
Otros	192,094	1,215,535
	Q <u>1,457,869</u>	<u>2,744,151</u>

(5) **Inversiones**

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Acciones INTERED	3,200,000	3,200,000
Acciones Club Industrial	5,000	15,000
	<u>3,205,000</u>	<u>3,215,000</u>



(6) **Mobiliario y Equipo**

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Mobiliario y equipo de cómputo	Q 8,131,238	8,145,471
Menos depreciación acumulada	(4,266,604)	(3,096,500)
	<u>3,864,634</u>	<u>5,048,971</u>

(7) **Préstamos Bancarios**

El saldo al 31 de diciembre de 1998 corresponde a préstamos y sobregiro bancario contratados con el Banco Grant & Towson (compañía relacionada) por un total de Q13,153,540 (Q6,457,546 en 1997) con tasas de interés que oscilan entre el 15% y 16% y préstamos por Q10,987,733 (Q15,050,200 en 1997) contratados con Citibank con tasa de interés del 8.12%, con vencimientos no mayores a un año, renovables y con garantía fiduciaria.

TACRE DE GUATEMALA, S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(8) Obligaciones Financieras

Las obligaciones financieras corresponden a la emisión y colocación de pagarés financieros de Latin American House Corporation que devengan tasas de interés que oscilan entre 13.5% y 11.68% anual y cuyos vencimientos en su mayoría están a un año.

(9) Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

El detalle de esta cuenta es como sigue:

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Compañías relacionadas	Q 25,867,601	12,497,453
Acreedores diversos	741,065	1,686,237
Establecimientos afiliados	46,863	343,752
Otras cuentas por pagar	1,109,152	770,503
	<u>Q 27,764,681</u>	<u>15,297,945</u>

(10) Documentos por Pagar

Los documentos por pagar se tienen contratados con compañías relacionadas, la tasa de interés y el vencimiento es el convenido entre las partes.

(11) Impuesto Sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta por los años 1992 a 1998 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 gasto del impuesto sobre la renta por el año terminado al 31 diciembre de 1998 y 1997 ascendió a Q167,336 lo que representa una tasa efectiva del 16%. Estas cifras difieren de las que resultarían de aplicar las tasas correspondientes a la utilidad antes del impuesto sobre la renta, según detalle siguiente:

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	Q <u>1,788,442</u>	<u>1,066,680</u>
Impuesto sobre la renta aplicable	64,821	320,004
Efecto impositivo de:		
Ganancia de capital	(2,360)	442
Gastos no deducibles	39,667	14,805
Rentas afectas del pago del 10% de impuesto sobre la renta con caracter definitivo	-	(62,131)
Rentas exentas	<u>(242,259)</u>	<u>(103,961)</u>
	-	167,336
Menos retenciones, y pagos a cuenta	<u>647,117</u>	<u>(491,224)</u>
Impuesto por cobrar (nota 4)	<u>Q 701,586</u>	<u>323,888</u>

TACRE DE GUATEMALA, S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(12) 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 de forma alguna entre los accionistas sino hasta la liquidación de la sociedad. Sin embargo podrá capitalizarse cuando exceda del quince por ciento (15%) del capital al cierre del ejercicio inmediato anterior, sin perjuicio de seguir reservando el cinco por ciento (5%) anual mencionado anteriormente.

(13) Otros Ingresos

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Ingresos:		
Intereses	Q 415,113	466,043
Servicios	3,867,785	2,960,474
	<u>Q 4,282,898</u>	<u>3,426,517</u>

(14) Cifras de los Estados Financieros

La información para preparar los estados financieros al 31 de diciembre de 1998, se obtuvo de los registros auxiliares llevados por la administración, ya que los libros oficiales se encuentran en proceso de actualización..

(15) Estados de Flujos de Efectivo

Al 31 de diciembre de 1996 el estado consolidado de Tacre de Guatemala y subsidiarias no incluía a Inversiones Estratégicas, S. A. y se incluyeron únicamente seis meses de operaciones de Verificaciones y Controles, S. A., por lo que no se contó con cifras comparativas para preparar el estado de flujos de efectivo por el año que terminó el 31 de diciembre de 1997..

(16) Impuesto de Solidaridad

El 29 de mayo de 1996 fue publicado el Decreto 31-96, Ley del Impuesto de Solidaridad, Extraordinario y Temporal y de Emisión de Bonos del Tesoro de Emergencia Económica 1996 (ISET). De acuerdo con esta ley, la determinación del impuesto a pagar puede ser así:

En 1997:

1% sobre ingresos brutos del período anterior. En caso los ingresos brutos fueran mayores que el activo neto se puede optar por pagar 2% sobre el activo neto total según balance a la fecha de cierre del período anterior.

TACRE DE GUATEMALA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

En 1997:

1.5% sobre ingresos brutos del período anterior. En caso los ingresos brutos excedan del activo neto, se puede optar por pagar 3% sobre activo neto, conforme balance general a la fecha de cierre del período anterior. En este año el pago del ISET será acreditable al pago del impuesto sobre la renta.

En 1997, las compañías establecidas en Guatemala pagaron Q.432,433 calculado sobre el 1.5% de los ingresos brutos.

(17) Contingencias

Al 31 de diciembre de 1998 se tienen saldos de tarjetahabientes vencidos a más de 120 días por Q14,605,028 (Q8,418,397 en 1997); a esa misma fecha la reserva para cuentas dudosas ascendía a Q5,495,107 (Q3,881,277 en 1997). Para cubrir cualquier pérdida que pudiera resultar de esta incertidumbre la administración tiene los siguientes planes:

- a. Solicitar un incremento de capital de Q3,000,000.
- b. No distribuir dividendos durante 1999.
- c. Continuar con la política de incrementar la reserva en Q200,000 mensuales como mínimo.

(18) Unidad Monetaria y Régimen Cambiario

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

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 el tipo de cambio de referencia del Banco de Guatemala y del mercado bancario de divisas estaban alrededor de Q6.80 = 1.00 y Q6.20 = US\$1.00 respectivamente

TACRE DE GUATEMALA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

ANEXO I

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO**31 DE DICIEMBRE 1998**

ACTIVO	TACRE	LATIN	INV.ES.	VECONSA	TOTAL	ELIMINACIONES		CONSOL.
Efectivo	1,396,253	447,432	46,521	94,781	1,984,987			1,984,987
Valores negociables	1,000	17,076,639		3,300	17,080,939	6	17,008,875	72,064
Cuentas Por cobrar	79,778,034	53,343,713	766,319	270,920	134,158,986	13,187,463	2 50,658,188	96,688,261
Cuentas por cobrar largo plazo	9,220,000				9,220,000			9,220,000
Conversiones	16,743	1,650,000	3,200,000		4,866,743	1	1,661,743	3,205,000
Propiedad, planta y equipo	3,742,362		122,272		3,864,634			3,864,634
Otros activos	1,101,901	135,799			1,237,700			1,237,700
TOTAL ACTIVO	95,256,293	72,653,583	4,135,112	369,001	172,413,989			116,272,646
PASIVO Y PATRIMONIO ACCIONISTAS:								
Préstamos	41,150,148				41,150,148	6	17,008,875	24,141,273
Obligaciones Financieras		42,518,466			42,518,466			42,518,466
Cuentas pagar y gastos acumulados	35,924,346	28,358,559	682,460	270,041	65,235,406	2	37,470,725	27,764,681
Impuesto sobre la renta					0			0
	77,074,494	70,877,025	682,460	270,041	148,904,020			94,424,420
Provisión Indemnizaciones	0			84,497	84,497			84,497
Créditos Diferidos	298,701	169,988			468,689			468,689
Obligaciones Financieras	7,993,000				7,993,000			7,993,000
	85,366,195	71,047,013	682,460	354,538	157,450,206			102,970,606
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS								
Capital suscrito y pagado	8,900,000	11,743	3,300,000	5,000	12,216,743	1	1,661,743	10,555,000
Reservas Retenidas	778,194	20,136	148,471	11,797	958,598			958,598
Utilidad del período	211,904	1,574,691	4,181	-2,334	1,788,442		5,043,944	1,788,442
	9,890,098	1,606,570	3,452,652	14,463	14,963,783			13,302,040
	95,256,293	72,653,583	4,135,112	369,001	172,413,989	61,185,287	5,043,944	116,272,646

HOJA DE TRABAJO PARA ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO							
31 DE DICIEMBRE 1998							
	TACRE	TACIR	INVES	VECONS	TOTAL	ELIMINACIONES	CONSOLIDADO
INGRESOS:							
Cargos por Servicios	18,492,349	3,359,547			21,851,896		21,851,896
Comisiones	3,981,311	306,558			4,287,869		4,287,869
Otros ingresos	11,808	2,207,049		4,536,391	6,755,248	4,851,850	1,903,398
	22,485,468	5,873,154	0	4,536,391	32,895,013		28,043,163
GASTOS OPERACION:							
De administración	19,029,732	475,724	1,099,597	4,503,439	25,108,492	5,043,944	20,064,548
Financieros	6,007,841	4,429,946			10,437,787		10,437,787
Varios				35,286	35,286		35,286
	25,037,573	4,905,670	1,099,597	4,538,725	35,581,565		30,537,621
Pérdida en operación	-2,552,105	967,484	-1,099,597	-2,334	-2,686,552		-2,494,458
Otros productos, neto gastos	2,764,007	607,207	1,103,778		4,474,992	192,094	4,282,898
Utilidad antes I.S.R.	211,902	1,574,691	4,181	-2,334	1,788,440		1,788,440
Impuesto sobre la renta					0		0
Utilidad neta	211,902	1,574,691	4,181	-2,334	1,788,440	5,043,944	5,043,944

TACRE DE GUATEMALA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

· Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 1997

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

KPMG



Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de TACRE DE GUATEMALA, S. A. Y SUBSIDIARIAS:

Hemos efectuado la auditoría del balance de situación consolidado adjunto de Tacre de Guatemala, S. A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 1997 y del estado consolidado de utilidades, y de patrimonio de los accionistas por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la empresa. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. La auditoría de los estados financieros de Tacre de Guatemala, S. A. y subsidiarias al 31 de diciembre 1996 fue realizada por otros auditores, cuyo informe fechado el 8 de marzo de 1997, expresó una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros consolidados.

Realizamos nuestra auditoría 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, el examen con base a pruebas selectivas de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de 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.

El estado financiero consolidado al 31 de diciembre de 1997, no incluye las mismas entidades que al 31 de diciembre de 1996, por lo que no se cuenta con cifras comparativas que permitan preparar un estado de flujos de efectivo, tal y como se explica en la nota 15.

En nuestra opinión, excepto por que la omisión del estado de flujos de efectivo resulta en una presentación incompleta de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, los estados financieros antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Tacre de Guatemala, S. A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 1997, y los resultados de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.

(Continúa)



**A los Accionistas de
TACRE DE GUATEMALA, S. A. Y SUBSIDIARIAS:**

Como se indica en la nota 4 a los estados financieros consolidados, Tacre de Guatemala S. A. forma parte de un grupo de compañías relacionadas con las que mantiene importantes transacciones. Debido a las relaciones con estas empresas, es posible que los saldos y condiciones de las transacciones no fueran las mismas de haberse efectuado con entidades totalmente independientes.

Nuestro examen se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados considerados en su conjunto. La información de consolidación que se presenta como Anexos I y II es para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados y no para presentar la situación financiera y los resultados de operación de las compañías individuales. La información de consolidación ha sido objeto de los procedimientos de auditoría aplicados en los exámenes de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto mencionado en el párrafo tercero está razonablemente presentada en todos sus aspectos importantes, en relación con los estados financieros consolidados considerados en su conjunto.

KPMG



Lic. Braulio Salazar
Colegiado No. 1468

13 de marzo 1998

TACRÉ DE GUATEMALA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Balance de Situación Consolidado

31 de diciembre de 1997

Activo

Activo circulante:

Efectivo	Q	2,390,834
Valores negociables (nota 3)		601,535
Cuentas por cobrar, neto (nota 4)		79,019,680
Total del activo circulante		<u>82,012,049</u>

Inversiones (nota 5)

Mobiliario y equipo, neto (nota 6)		3,215,000
Otros activos		5,048,971
	Q	<u>880,570</u>
		<u>91,156,590</u>

Pasivo y Patrimonio de los Accionistas

Pasivo circulante:

Préstamos bancarios (nota 7)	Q	21,507,746
Obligaciones financieras (nota 8)		34,195,222
Cuentas y gastos acumulados por pagar (nota 9)		15,297,945
Total del pasivo circulante		<u>71,000,913</u>

Documentos por pagar (nota 10)

Créditos diferidos		8,868,000
Provisión para indemnizaciones		569,500
Total del pasivo		<u>41,960</u>
		<u>80,480,373</u>

Patrimonio de los accionistas:

Capital pagado		9,655,000
Utilidades no distribuidas (nota 12)		1,021,217
Total del patrimonio de los accionistas		<u>10,676,217</u>

Contingencias (nota 17)

	Q	<u>91,156,590</u>
--	---	-------------------

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

TACRE DE GUATEMALA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Estado Consolidado de Utilidades

Por el año terminado el 31 de diciembre de 1997

Ingresos:	
Intereses tarjetahabientes	Q 21,063,084
Comisiones establecimientos	5,041,514
Otros ingresos	2,210,377
Total de ingresos	<u>28,314,975</u>
Gastos de operación:	
Financieros	11,262,884
De administración	19,411,928
Total de gastos de operación	<u>30,674,812</u>
Pérdida en operación	(2,359,837)
Otros ingresos (nota 13)	3,426,517
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<u>1,066,680</u>
Impuesto sobre la renta (nota 11)	167,336
Utilidad neta	<u>Q 899,344</u>

KPMG

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

TACRE DE GUATEMALA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Estado Consolidado de Patrimonio de los Accionistas

Año terminado el 31 diciembre de 1997

Capital:	
Saldo al inicio del año	Q 6,905,000
Capital de Inversiones Estratégicas	1,650,000
Capital reestructurado	<u>8,555,000</u>
Pago de capital	1,000,000
Saldo al final del año	<u>9,655,000</u>
Utilidades no distribuidas:	
Reserva legal (nota 12):	
Saldo al inicio del año	428,280
Traspaso de utilidades disponibles	43,891
Saldo al final del año	<u>472,171</u>
Disponibles:	
Saldo al inicio del año	828,019
Pérdidas de compañías no consolidadas el año anterior	(67,140)
Saldo inicial reestructurado	<u>760,879</u>
Utilidad neta	<u>899,344</u>
	1,660,223
Menos:	
Traspaso a la reserva legal	(43,891)
Pago de dividendos	<u>(1,067,286)</u>
	<u>(1,111,177)</u>
Saldo al final del año	549,046
Total de utilidades no distribuidas	<u>1,021,217</u>
Total del patrimonio de los accionistas	Q <u>10,676,217</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

TACRE DE GUATEMALA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre 1997.

(1) Resumen de Políticas Significativas de Contabilidad

(a) Principios de Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, patrimonio de los accionistas y resultados de operación de Tacre de Guatemala, S.A. y sus subsidiarias: Latin American Clearing House Corporation e Inversiones Estratégicas, S.A. controladas por inversión mayoritaria y Verificaciones y Controles, S.A. por una administración común. Todos los saldos y transacciones importantes entre compañías han sido eliminados en la preparación de los estados financieros consolidados.

(b) Estimación para Cuentas Incobrables

Las compañías tienen registrada una provisión para cubrir saldos que pudieran resultar de dudosa recuperación dentro de los límites fijados por la ley.

(c) Reconocimiento de Ingresos

Los intereses por financiamiento a tarjetahabientes y comisiones de los establecimientos afiliados, se registran bajo el método de lo devengado.

(d) Inversiones

Las inversiones en valores y acciones se registran al costo.

(e) Mobiliario y Equipo

El 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) Depreciación

El mobiliario y equipo se deprecia por el método de línea recta, a tasas establecidas de acuerdo con la vida útil estimadas.

(g) Obligaciones Financieras

Esta cuenta representa el monto de los fondos recibidos por la emisión de pagarés efectuada por Latin América Clearing House Corporation a diferentes vencimientos y tasas.

TACRE DE GUATEMALA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Valores Negociables

El detalle de los valores negociables al 31 de diciembre de 1997 es el siguiente:

Bonos del Tesoro de Emergencia 1991 que devengan interés anual del 8 % con vencimiento el 28 de julio 1998.	Q	4,300
Pagarés Tesalpa que devengan un rendimiento convenido entre las partes con diferentes fechas de vencimiento en 1998		597,235
	Q	<u>601,535</u>

Al 31 de diciembre de 1997 Latin América Clearing House, muestra una inversión en pagarés del Boston Bank por un monto de Q15,500,000, los cuales están garantizando préstamos obtenidos con el mismo Banco y por la misma cantidad por Tacre de Guatemala, S. A. Para efectos de consolidación éstos saldos fueron eliminados.

KPMG

(4) Cuentas por Cobrar

El detalle de cuentas por cobrar al 31 diciembre de 1997 es el siguiente:

Tarjetahabientes	Q	59,182,983
Compañías relacionadas		18,666,061
Deudores varios		3,685,304
Funcionarios y empleados		655,345
Pagos a cuenta de impuesto sobre la renta (nota 11)		323,888
Intercambio local		387,376
		<u>82,900,957</u>
Menos reserva para cuentas dudosas		(3,881,277)
	Q	<u>79,019,680</u>

TACRE DE GUATEMALA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Durante el año que terminó al 31 de diciembre de 1997 se realizaron las siguientes operaciones con compañías afiliadas.

De productos:	
Servicio de personal	Q <u>3,730,604</u>
De costos y gastos:	
Intereses	1,528,616
Otros	<u>1,215,535</u>
	Q <u>2,744,151</u>

(5) **Inversiones**

El detalle de esta cuenta al 31 de diciembre de 1997 es el siguiente:

Acciones INTERED.	Q 3,200,000
Acciones Club Industrial	15,000
	<u>Q 3,215,000</u>

(6) **Mobiliario y Equipo**

El detalle de esta cuenta al 31 de diciembre de 1997 es el siguiente:

Mobiliario y equipo de cómputo	Q 8,145,471
Menos depreciación acumulada	(3,096,500)
	<u>Q 5,048,971</u>

(7) **Préstamos Bancarios**

El saldo corresponde a préstamos y sobregiro bancario contratados con el Banco Granai & Towson (compañía relacionada) por un total de Q6,457,546 con tasas de Interés que oscilan entre el 15% y 16% y préstamos por Q15,050,200 contratados con Citibank con tasa de interés del 8.12%, con vencimientos no mayores a un año, renovables y con garantía fiduciaria.

TACRE DE GUATEMALA, S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(8) Obligaciones Financieras

Las obligaciones financieras corresponden a la emisión y colocación de pagarés financieros de Latin American House Corporation que devengan una tasa de interés del 14% anual y cuyos vencimientos en su mayoría están a un año.

(9) Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

El detalle de esta cuenta al 31 de diciembre de 1997 es como sigue:

Compañías relacionadas	Q	12,497,453
Acreedores diversos		1,686,237
Establecimientos afiliados		343,752
Otras cuentas por pagar		770,503
	Q	<u>15,297,945</u>

(10) Documentos por Pagar

Los documentos por pagar se tienen contratados con compañías relacionadas, la tasa de interés y el vencimiento es el convenido entre las partes.

(11) Impuesto Sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta por los años 1991 a 1997 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 gasto del impuesto sobre la renta por el año terminado al 31 diciembre de 1997 ascendió a Q167,336 lo que representa una tasa efectiva del 16%. Estas cifras difieren de las que resultarían de aplicar las tasas correspondientes a la utilidad antes del impuesto sobre la renta, según detalle que aparece en la página siguiente:

TACRE DE GUATEMALA, S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Utilidad antes de impuesto sobre la renta	Q	<u>1,066,680</u>
Impuesto sobre la renta aplicable		320,004
Efecto impositivo de:		
Ganancia de capital		442
Gastos no deducibles		14,805
Rentas afectas del pago del 10% de impuesto sobre la renta con caracter definitivo		(62,131)
Rentas exentas		<u>(103,961)</u>
		167,336
Menos retenciones, y pagos a cuenta Impuesto por cobrar (nota 4)	Q	<u><u>323,888</u></u>

(12) 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 de forma alguna entre los accionistas sino hasta la liquidación de la sociedad. Sin embargo podrá capitalizarse cuando exceda del quince por ciento (15%) del capital al cierre del ejercicio inmediato anterior, sin perjuicio de seguir reservando el cinco por ciento (5%) anual mencionado anteriormente.

(13) Otros Ingresos

El detalle de esta cuenta al 31 de diciembre de 1997, es el siguiente:

Ingresos:		
Intereses	Q	466,043
Servicios		<u>2,960,474</u>
	Q	<u><u>3,426,517</u></u>

(14) Cifras de los Estados Financieros

La información para preparar los estados financieros al 31 de diciembre de 1997, se obtuvo de los registros auxiliares llevados por la administración, ya que los libros oficiales se encuentran en proceso de actualización.

TACRE DE GUATEMALA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(15) Estados de Flujos de Efectivo

Al 31 de diciembre de 1996, el estado consolidado de Tacre de Guatemala y subsidiarias no incluía a Inversiones Estratégicas, S. A. y se incluyeron únicamente seis meses de operaciones de Verificaciones y Controles, S. A. Al 31 de diciembre de 1997 los saldos consolidados incluyen a ambas compañías y por el período completo de operaciones.

(16) Impuesto de Solidaridad

El 29 de mayo de 1996 fue publicado el Decreto 31-96, Ley del Impuesto de Solidaridad, Extraordinario y Temporal y de Emisión de Bonos del Tesoro de Emergencia Económica 1996 (ISET). De acuerdo con esta ley, la determinación del impuesto a pagar puede ser así:

En 1996:

1% sobre ingresos brutos del período anterior. En caso los ingresos brutos fueran mayores que el activo neto se puede optar por pagar 2% sobre el activo neto total según balance a la fecha de cierre del período anterior.

En 1997:

1.5% sobre ingresos brutos del período anterior. En caso los ingresos brutos excedan del activo neto, se puede optar por pagar 3% sobre activo neto, conforme balance general a la fecha de cierre del período anterior. En este año el pago del ISET será acreditable al pago del impuesto sobre la renta.

En 1997, las compañías establecidas en Guatemala pagaron Q.432,433 calculado sobre el 1.5% de los ingresos brutos.

(17) Contingencias

Al 31 de diciembre de 1997 se tienen saldos de tarjetahabientes vencidos a más de 120 días por Q8,418,397; a esa misma fecha la reserva para cuentas dudosas ascendía a Q3,881,277. Para cubrir cualquier pérdida que pudiera resultar de esta incertidumbre la administración tiene los siguientes planes:

- a. Solicitar un incremento de capital de Q1,000,000.
- b. No distribuir dividendos durante 1998.
- c. Continuar con la política de incrementar la reserva en Q200,000 mensuales como mínimo.

(18) Unidad Monetaria y Régimen Cambiario

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

Al 31 de diciembre de 1997, el tipo de cambio de referencia del Banco de Guatemala y del mercado bancario de divisas estaban alrededor de Q6.20 = US\$1.00.

TACRE DE GUATEMALA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
Consolidación del Balance de Situación
31 de diciembre de 1997

ANEXO I

ACTIVO		TACRE	LATIN	INV.ESTR.	VECONSA	TOTAL	ELIMINACIONES	CONSOL.
Efectivo	Q.	2,140,616	123,099	84,583	42,536	2,390,834		2,390,834
Valores negociables		412,235	15,686,000		3,300	16,101,535	6 15,500,000	601,535
Cuentas por cobrar		76,771,628	39,288,164	881,668	380,700	117,322,160	2 38,302,480	79,019,680
Inventarios								
Inversiones		26,743	1,650,000	3,200,000		4,876,743	1 1,661,743	3,215,000
Propiedad, planta y equipo		4,820,358		228,613		5,048,971		5,048,971
Otros activos		665,547	202,195	12,828		880,570		880,570
TOTAL ACTIVO		84,837,127	56,949,458	4,407,692	426,536	146,620,813		91,156,590
PASIVO								
Préstamos		37,007,746				37,007,746	6 15,500,000	21,507,746
Obligaciones financieras			34,195,222			34,195,222		34,195,222
Cuentas pagar y gastos acumulados		29,718,050	22,546,875	932,227	403,273	53,600,425	2 38,302,480	15,297,945
Impuesto sobre la renta						0		0
Provisión para indemnizaciones		66,725,796	56,742,097	932,227	403,273	124,803,393		71,000,913
Créditos diferidos		35,489			6,471	41,960		41,960
Obligaciones financieras		394,020	175,480			569,500		569,500
Obligaciones financieras		8,868,000				8,868,000		8,868,000
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		76,023,305	56,917,577	932,227	409,744	134,282,853		80,480,373
Capital suscrito y pagado		8,000,000	11,743	3,300,000	5,000	11,316,743	1 1,661,743	9,655,000
Utilidades retenidas		493,581	-326,400	-67,139	21,831	121,873		121,873
Utilidad del periodo		320,241	346,536	242,600	-10,035	899,344	3,966,139 3,966,139	899,344
		8,813,822	31,881	3,475,461	16,796	12,337,960		10,676,217
TOTAL PASIVO	Q.	84,837,127	56,949,458	4,407,688	426,540	146,620,813	59,430,362 3,966,139	91,156,590

TACRE DE GUATEMALA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
Consolidación del Estado de Resultados
Año terminado el 31 de diciembre de 1997

ANEXO II

	TACRE	LATIN	INV.ESTR.	VECONSA	TOTAL	ELIMINACIONES	CONSOL.
INGRESOS:							
Cargos por Servicios	Q 19,104,662	1,958,422	-	-	21,063,084		21,063,084
Comisiones	4,883,074	158,440	-	-	5,041,514		5,041,514
Otros ingresos	2,948	2,206,435	-	3,731,598	5,940,981	3,730,604	2,210,377
	23,990,684	4,323,297	-	3,731,598	32,045,579		28,314,975
GASTOS OPERACION:							
De administración	18,180,152	379,278	1,071,364	3,682,189	23,312,983	3,966,139	19,346,844
Financieros	6,715,322	4,547,562	-	-	11,262,884		11,262,884
Varios	-	-	-	65,084	65,084		65,084
	24,895,474	4,926,840	1,071,364	3,747,273	34,640,951		30,674,812
Pérdida en operación	(904,790)	(603,543)	(1,071,364)	(15,675)	(2,595,372)		(2,359,837)
Otros productos, neto gastos	1,272,885	950,081	1,439,086	-	3,662,052	235,535	3,426,517
Utilidad antes, I.S.R.	368,095	346,538	367,722	(15,675)	1,066,680		1,066,680
Impuesto sobre la renta	47,854	-	125,122	(5,640)	167,336		167,336
Utilidad neta	Q 320,241	346,538	242,600	(10,035)	899,344	3,966,139	899,344

Tarjetas de Crédito de Guatemala, S.A.
Flujo de Efectivo Projectado

INGRESOS	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5	AÑO 6	AÑO 7	AÑO 8	AÑO 9	AÑO 10
Emission de Pagares	25,000,000	25,000,000	25,000,000	25,000,000	25,000,000	25,000,000	25,000,000	25,000,000	25,000,000	25,000,000
Intereses	10,000,000	10,800,000	11,664,000	12,597,120	13,604,894	13,672,914	13,741,279	13,809,985	13,879,035	13,948,430
Comisiones	3,000,000	3,240,000	3,499,200	3,779,136	4,081,467	4,101,874	4,122,384	4,142,986	4,163,710	4,184,529
Membresias	1,196,917	1,292,670	1,396,084	1,507,770	1,628,392	1,636,534	1,644,717	1,652,940	1,661,205	1,669,591
Otros Ingresos	625,000	676,000	729,000	787,320	850,306	854,557	858,830	863,124	867,440	871,777
TOTAL INGRESOS	39,821,917	41,007,670	42,288,284	43,671,346	45,165,054	45,265,879	45,367,209	45,469,045	45,571,390	45,674,247
EGRESOS										
Amortizacion de Pagares	-	5,000,000	5,000,000	30,000,000	30,000,000	30,000,000	30,000,000	40,000,000	45,000,000	35,000,000
Intereses	4,875,000	8,550,000	12,350,000	11,400,000	10,450,000	9,500,000	8,550,000	6,300,000	5,250,000	5,250,000
Administracion	1,500,000	1,620,000	1,749,600	1,889,568	2,040,733	2,203,992	2,380,311	2,570,736	2,776,395	2,998,507
Otros Gastos	2,000,000	2,160,000	2,332,800	2,519,424	2,720,978	2,938,856	3,173,749	3,427,649	3,701,860	3,998,009
Compra de equipo	1,250,000	1,250,000	-	-	-	-	1,250,000	-	-	-
TOTAL EGRESOS	9,625,000	18,580,000	21,432,400	45,808,992	45,211,711	44,642,848	45,354,060	52,298,385	56,728,256	47,246,516
SALDO	30,196,917	22,427,670	20,855,884	(2,137,646)	(46,657)	623,231	13,149	(6,829,340)	(11,156,866)	(1,572,269)
Saldo Anterior	1,304,359	1,501,276	1,928,946	2,784,829	647,184	600,526	1,223,757	1,236,906	907,565	3,250,700
Final	31,501,276	23,928,946	22,784,829	647,184	600,526	1,223,757	1,236,906	(5,592,435)	(10,249,300)	1,678,430
Amortiz. Prestamos. Bcos.	(30,000,000)	(22,000,000)	(20,000,000)	-	-	-	-	6,500,000	13,500,000	-
SALDO FINAL CAJA	1,501,276	1,928,946	2,784,829	647,184	600,526	1,223,757	1,236,906	907,565	3,250,700	1,678,430

ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

"TARJETAS DE CREDITO DE GUATEMALA, S.A."

GUATEMALA, 7 DE MARZO DEL 2000

AGENDA

ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

TARJETAS DE CREDITO DE GUATEMALA, S.A.

A CELEBRARSE EL MARTES 7 DE MARZO DEL 2000, A LAS 10:00 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. SUSCRIPCION Y LLAMAMIENTO DE 30,000 ACCIONES DE Q. 100.00 CADA UNA**
- 10. ELECCION DE LOS ADMINISTRADORES TITULARES Y SUPLENTE**
- 11. NOMBRAMIENTO DE AUDITORES EXTERNOS**
- 12. PUNTOS VARIOS**
- 13. LECTURA Y APROBACION DEL ACTA DE LA PRESENTE ASAMBLEA**

TACRE DE GUATEMALA, S.A.



*Diners Club
International®*

GRUPO TACRE DE GUATEMALA

**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.

INFORME DE LAS ACTIVIDADES Y OPERACIONES DE TARJETAS DE CREDITO DE GUATEMALA, S.A. (TACRE DE GUATEMALA, S.A.) Y SUBSIDIARIAS, REALIZADAS DURANTE EL PERIODO COMPRENDIDO DEL 1o. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999, PRESENTADO POR EL CONSJO DE ADMINISTRACION A LA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS, PARA EL 7 DE MARZO DEL 2000 A LAS 10:00 HORAS, EN EL SALON DE SESIONES DEL EDIFICIO GRANAI & TOWNSON UBICADO EN LA 7a. AVENIDA 1-86 ZONA 4 EN LA CIUDAD DE GUATEMALA.

Señores Accionistas:

En cumplimiento a lo dispuesto en la cláusula veinticuatro 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.

PARTICIPACION CON DINERS CLUB INTERNATIONAL

En este, como en otros años se participó activa y estrechamente en los proyectos y relaciones con Diners Club International (DCI).

Participamos en la reunión de Gerentes General para las franquicias latinoamericanas (DCI LA): De esta reunión se obtuvieron importantes iniciativas y se reforzaron las relaciones con las demás franquicias latinoamericanas.

En el mes de Mayo se visitó en la oficina de DCI en Chicago a su presidente, señor Peter Rogers, habiéndose alcanzado los objetivos propuestos para esta reunión que eran:

- Establecer nuestra posición en cuanto a las nuevas condiciones del contrato de franquicia.
- Solicitar directamente un incremento en el apoyo mercadológico, especialmente en lo que se refiere a la campaña de marca global, así como sobre la cobertura de aceptación en Estados Unidos.
- Revisar la potencialidad y las primeras cifras sobre el proyecto de sub-franquicias para Guatemala.

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.

Los esfuerzos que se han venido haciendo en los últimos años en lo que se refiere a colocación de cuentas nuevas y a mejoras en el servicio han dado como resultado una reversión en la tendencia a la disminución de la facturación total, lográndose un incremento del 1% sobre el año anterior. Teniéndose la confianza de que ésta tendencia de recuperación se mantendrá para el año 2,000; ya que se alcanzó un incremento de las cuentas del 14%.

Nuestra participación en el mercado de facturación local disminuyó en 0.3%, aunque tanto la colocación y la facturación se incrementaron, lo cual nos permite esperar que para el año 2,000 logremos mantener una posición de participación de mercado importante.

PROMOCIONES

- **PROGRAMA DE PUNTOS DINERS.** Aprovechando la infraestructura e imagen de este programa se realizaron promociones en las temporadas de mayor consumo: Día de la Madre, Bono 14 y Navidad.
- **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.

PUBLICIDAD

- **PROGRAMA DE PUNTOS DINERS.** Durante el año se mantuvo la campaña de Puntos Diners para incentivar el uso de la tarjeta a través del canje de Cupones Diners, lográndose un índice de canje acumulado desde el inicio del programa del 28%. Esta campaña se basó en mantener a nuestra clientela informada de nuestras promociones, cambios y mejoras al servicio a través de prensa y correo directo.
- **PUBLICIDAD INSTITUCIONAL.** Dentro de la estrategia de reposicionamiento de la marca Diners se realizó publicidad institucional en cines a través de vallas.

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 Collins. 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 Diners Club 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 Diners Club
- Verificación de entrega de tarjetas Diners Club en el área metropolitana y en el interior del país
- Desbloques Diners Club
- Bloques Diners Club
- Telegramas Diners Club
- **Encuestas de Servicios.** Realizadas con Cuentahabientes del Banco para verificar cuántos productos y servicios posee.
- **Cuentas es 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 éste obsequio a nuestros principales clientes para tomar la decisión de continuar con el mismo.
- **Ganadores Día del Cariño.** Información de premios a los ganadores.

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 el incremento de los centros de canje de los Cupones Diners y 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 Puntos 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 implementación 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, pagarés directos de LACH y la Tesorería a la Tesorería de la División Banca.
- Rediseño del departamento de Cobros, superándose ampliamente las metas establecidas para esta área, lográndose una reducción en la mora global del 4.5%.
- 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, Intercambio Internacional y Elaboración de Plásticos. Siendo las actividades más relevantes:

- MODIFICACION AL MODULO DE PUNTOS
- MODULO DE EXTRAIAJES
- ENVIO DE SALDO POR BIPER INTELCOM
- DEPURACION CIF
- CERTIFICACION Y2K
- INSTALACION DE SISTEMA BRIDGE DE AUTORIZACIONES
- INTERFASE A SISTEMA DE COBRANZA
- MIGRACION AL SISTEMA ESTANDAR
- REESTRUCTURA DEL PROCESO DE EMISION DE PLASTICOS

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 GRANAL AREVALO
Presidente



JUAN JOSE MICHEO E.
Secretario



*Diners Club
International®*

GRUPO TACRE DE GUATEMALA

**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.



*Diners Club
International®*

AGENDA

ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

TARJETAS DE CREDITO DE GUATEMALA, S.A.

A CELEBRARSE EL MARTES DE 2 DE MARZO DE 1999, 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 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 1998
9. SUSCRIPCION Y LLAMAMIENTO DE 30,000 ACCIONES DE Q 100.00 CADA UNA
10. NOMBRAMIENTO DE LOS ADMINISTRADORES TITULARES Y SUPLENTE
11. NOMBRAMIENTO DE AUDITORES EXTERNOS
12. PUNTOS VARIOS
13. LECTURA Y APROBACION DEL ACTA DE LA PRESENTE ASAMBLEA

TACRE DE GUATEMALA, S.A.



*Diners Club
International®*

INFORME DE LAS ACTIVIDADES Y OPERACIONES DE TARJETAS DE CREDITO DE GUATEMALA, S.A. (TACRE DE GUATEMALA, S.A.) Y SUBSIDIARIAS, 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 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 veinticuatro 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.

PARTICIPACION CON DINERS CLUB INTERNATIONAL

En este, como en otros años se participó activa y estrechamente en los proyectos y relaciones con Diners Club International (DCI).

Los principales proyectos en lo que se ha participado son: Relay y Bridge, Emisor y Adquiriente Seguro, Año 2,000, Global Vision y Global Net.

Adicionalmente participamos en la reunión de mercadeo para las franquicias latinoamericanas (DCI LA), celebrada en la ciudad de Miami en el mes de mayo. De esta reunión se obtuvieron importantes iniciativas y se reforzaron las relaciones con las demás franquicias latinoamericanas.

En el mes de Agosto se visitó en la oficinas centrales de DCI en Chicago a su presidente, señor Peter Rogers, habiéndose alcanzado los objetivos propuestos para esta reunión que eran:



*Diners Club
International®*

- Establecer un primer intercambio de opiniones y entregar nuestros comentarios al borrador de contrato para la renovación de la franquicia entre Tacre de Guatemala, S.A. y Diners Club International...
- Discutir y establecer consenso sobre la evolución de Diners Club Guatemala, desde la adquisición de Tacre de Guatemala, S.A. por parte de las empresas de la Corporación G&T.
- Conocer a fondo la problemática de la falta de cobertura en establecimientos comerciales por parte de Diners Club en Estados Unidos de América, y su impacto en nuestro negocio.
- Proponer el establecimiento de sub-franquicias para Guatemala.
- Solidificar las relaciones comerciales y personales entre Diners Club International y Tacre de Guatemala, S.A.

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	
	<u>1,998</u>	<u>1,997</u>
CREDOMATIC Y COEMISIONES (Master Card, VISA y AMEX)	41.1	44.6
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
CONTICREDIT (VISA)	3.1	3.0
OTROS	7.7	6.0

Siguendo con la estrategia de reposicionamiento de la marca Diners Club en el nicho de exclusividad y prestigio, se realizó una segmentación a la cartera



*Diners Club
International*

trasladando a los clientes con más de Q.30,000.00 de límite de crédito, buen record crediticio y cinco años de poseer su tarjeta, a clientes VIP; brindándoles las siguientes ventajas:

- 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 VIP.

Se aumentó a 9 el número de vendedores de venta directa, el cual apoyado con los planes de incentivos se ha mantenido estable.

Se colocaron 6,340 plásticos, siendo este número superior en un 93 % sobre el año anterior. Continuándose con la venta cruzada con las empresas de la Corporación G&T.

Se llevaron a cabo promociones con la marca compartida TarjetEmir, lo cual permitió un número considerable en colocación. Iniciando el año con 566 plásticos y terminando con 3,819.

El area de Telemarketing continuó siendo el canal de colocación más importante, seguido de venta Directa.

Los canales de colocación están distribuidos de la siguiente manera:

- | | |
|------------------|--------|
| • Telemarketing | 49.33% |
| • Venta Directa | 20.54% |
| • Oficina | 3.36% |
| • Independientes | 2.86% |
| • Centros Corp | 0.84% |
| • Banco | 0.65% |
| • Seguros | 0.31% |



*Diners Club
International®*

El esfuerzo en la reducción de las gestiones de cancelación durante este año dió como resultado una disminución de 184 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 y la pérdida de cuentas como resultado directo de los fraudes por falsificación de banda magnética que sufrimos en los primeros meses del año.

En este ejercicio nuestra facturación representó una disminución del 14.5% con relación al período anterior, aunque como se aprecia en los párrafos anteriores se mantuvo nuestra participación en el mercado de facturación local y se aumentó la colocación de cuentas en un 93%. Las principales causas de esta disminución fueron los fraudes a que nos vimos sujetos a principios de año, lo cual obligó a aumentar las medidas de control en consumos, con la consecuente pérdida de transacciones, y los problemas de servicio derivados de la migración al software, para estandarizar las operaciones entre las dos tarjetas de la Operadora G&T. Ambos problemas ya han sido superados.

En cuanto a tarjetahabientes se terminó el año con cuentas vigentes, que representan un 22% más sobre 1997.

En los primeros meses del año nos vimos afectados por una serie de fraudes con tarjetas de crédito lo cual nos representó pérdidas por aproximadamente Q 500 MM. Siguiendo las directrices del Consejo de Administración, y con la estrecha colaboración de Credomatic, nuestro adquiriente y red de autorizaciones vía POS, y el Departamento de Seguridad de la División Banco se logró la captura de una parte de la banda de delincuentes y detener la continuidad del fraude. Posteriormente con la implementación del Oficial de Fraudes este tipo de situaciones han estado totalmente bajo control.



*Diners Club
International®*

PROMOCIONES

- **PROGRAMA DE PUNTOS DINERS.** Aprovechando la infraestructura e imagen de este programa se realizaron promociones en las temporadas de mayor consumo: Verano, Día de la Madre, Bono 14 y Navidad.
- **4, 6 Y 12 PAGOS PRECIO DE CONTADO.** En alianza con establecimientos seleccionados se inició en el cuarto trimestre con el programa de varios pagos a precio de contado.
- **PUNTOS DOBLES EN FLORIDA.** En colaboración con DCI LA y en apoyo al Miami Project se estableció la promoción de Puntos Dobles por consumos en el Estado de la Florida, USA.
- **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.

PUBLICIDAD

- **PROGRAMA DE PUNTOS DINERS.** Durante el año se mantuvo la campaña de Puntos Diners para incentivar el uso de la tarjeta a través del canje de Cupones Diners, lográndose un Índice de canje acumulado desde el inicio del programa del 30%. Esta campaña se basó en mantener a nuestra clientela informada de nuestras promociones y cambios y mejoras al servicio a través de prensa y correo directo.
- **PUBLICIDAD INSTITUCIONAL.** Dentro de la estrategia de reposicionamiento de la marca Diners se realizó publicidad institucional en cines y a través de vallas.

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



*Diners Club
International®*

División Banca de la Corporación G&T en lo que a los productos Diners Club 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
- Localización de clientes

TELEMARKETING

Se elaboró el software para el Departamento de Telemarketing el cual brindará facilidades para la colocación de tarjetas, así como para otros productos relacionados. 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.



*Diners Club
International®*

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.

ESTABLECIMIENTOS

Se llevó a cabo la afiliación de 80 establecimientos más al Programa de Puntos Diners, lo que permite a nuestros tarjetahabientes más opciones de canje, volviendolo más atractivo.

Durante el año se llevaron a cabo encuestas sobre el servicio de adquirente y POS que Credomatic brinda a los afiliados y así poder determinar debilidades existentes al trasladar el resultado a esa empresa. Se verificó por esta área, la presencia de marca en establecimientos, contando con la elaboración de material en puntos de venta.

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 la reducción 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.



*Diners Club
International®*

- 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.
- Manejo de la cartera de inversionistas en pagarés directos de LACH. 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, Intercambio Internacional 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. Además se concluyó el traslado de plataforma Wang a plataforma AS400 del software de administración de tarjetas de crédito y del programa de puntos.

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



*Diners Club
International®*

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 trabajó en conjunto con el Departamento Técnico de la División Bancó en los procesos de certificación del hardware y software para el año 2,000.

Se participó activamente en proyectos de Diners Club International como:

- Certificación de Emisor y Adquiriente Seguro
- Certificación para el año 2,000
- Nuevo sistema y política de autorizaciones
- GlobalNet

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.

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 152.6 MM.

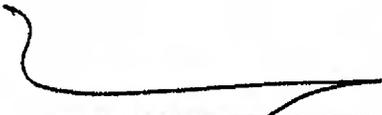


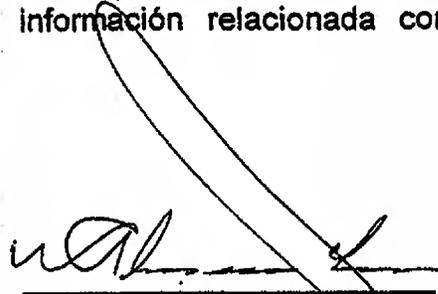
*Diners Club
International®*

- La cartera alcanzó la cifra de Q 61.6 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 2.9 MM, considerándose de acuerdo a la técnica, suficiente para atender este tipo de eventualidades, donde se incluyeron los Q 500 M, generados por las falsificaciones.
- El Pasivo Total Consolidado al 31 de diciembre de 1998 fue de Q 137.6 MM.
- Los préstamos bancarios están formados por Q 16.2 MM a corto plazo y Q 37.7 MM a largo plazo. Los pagarés en LACH ascendieron a la cifra de Q 35.7 MM.
- En el período contable de 1998 se registró un total de Ingresos Consolidados de Q 37.9 MM; los Gastos de Operación y Financieros ascendieron a Q 36.1 MM; y la Utilidad Neta Acumulada del ejercicio antes del impuesto fue de Q1.8, comparada con la del ejercicio anterior de Q 1.0 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 GRANALAREVALO
Presidente


EGEMBERTO ALVERGÚE O.
Secretario



*Diners Club
International®*

**CORPORACION G&T
GRUPO TACRE DE GUATEMALA**

**Memoria de Labores del
1o. de enero al 31 de diciembre de 1997**

**ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA
DE ACCIONISTAS**

24 DE MARZO DE 1998

GUATEMALA, C.A.



*Diners Club
International®*

INFORME DE LAS ACTIVIDADES Y OPERACIONES DE TARJETAS DE CREDITO DE GUATEMALA, S.A. (TACRE DE GUATEMALA, S.A.) REALIZADAS DURANTE EL PERIODO COMPRENDIDO DEL 1o. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997, PRESENTADO POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACION A LA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS, PARA EL 24 DE MARZO DE 1998 A LAS 10:30 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 veinticuatro 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 1997.

Durante el año que nos ocupa se dió cumplimiento a los objetivos de integración de Tacre de Guatemala, S.A. a la Corporación G&T.

En cuanto al mercado de tarjetas de crédito, este se mantuvo altamente competitivo y de alguna manera desordenado, lo que requirió el continuar las estrategias de crecimiento cauteloso a fin de mantener un crecimiento financiero sano. Las acciones que se tomaron fueron encaminadas a buscar un crecimiento adecuado al mercado y en todo caso a mantener un volumen de facturación aceptable, dadas las condiciones de competencia y deterioro de las carteras crediticias.

Esta alta competitividad en el mercado trajo como consecuencia una reducción en el volumen de facturación con relación al año anterior. Para contrarrestar esta tendencia negativa el Consejo de Administración dió directrices precisas en las áreas financieras y operativas, lográndose con ello solventar satisfactoriamente este efecto al obtenerse el doble de utilidades que en el período anterior.

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



*Diners Club
International®*

CREDOMATIC Y COEMISIONES (Master Card, VISA y AMEX)	44.6%
BICREDIT (Bicredit y Bicredit-VISA)	14.6%
ACCESO (Plata VISA y Paiz VISA)	14.2%
DINERS CLUB	6.2%
OCCIDENTE (VISA)	4.3%
CITIBANK (VISA)	3.8%
BANCO UNO (VISA)	3.3%
CONTICREDIT (VISA)	3.0%
OTROS	6.0%

En cumplimiento de los lineamientos del Consejo de Administración se participó activamente en la formación de una nueva estructura para la Banca Plástica de la Corporación G&T, de acuerdo al plan de trabajo definido en el período anterior, habiéndose concluido lo siguiente:

- Implementación del software de Credomatic.
- Cierre de agencia Diners Montúfar.
- Consolidación contable de las empresas de tarjetas de crédito.
- Trasladar el proceso de autorización y adquiriente a Credomatic.
- Implementación del servicio para tarjetahabientes Diners Club en los Centros Corporativos G&T.

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

DIRECCION COMERCIAL

En este ejercicio nuestra facturación fue de Q 145.44 MM lo cual representó una disminución del 9% con relación al período anterior. Las principales causas de esta disminución son: el incremento de la competencia; la pérdida de Q 500 mil mensuales en facturación del seguro PSM; y la pérdida de "participación de billetera" ante Master Card y VISA por: la necesidad de emitir plástico local e internacional separados y por la falta de cobertura internacional en comparación a las otras tarjetas internacionales.

Durante 1997 se colocaron 3,321 plásticos, teniendo como resultado que; en cuanto a tarjetahabientes locales se terminó el año con 20,358 cuentas vigentes, que representan un 11% más sobre 1996; y con relación al número de



*Diners Club
International®*

tarjetas internacionales a la misma fecha se tenían 1,353 que representan un 24% más sobre 1997.

Dentro de los aspectos relevantes de las gestiones realizadas por nuestro departamento de Servicio y Atención al Cliente se destaca la baja en el porcentaje de cancelaciones el cual fué un 28% menor en relación al año anterior.

Se realizó el lanzamiento de la primera marca compartida: Diners Club / Tarjet Emir, la cual a la fecha a representado un incremento de 655 tarjetahabientes y de aproximadamente Q 100,000 mensuales de facturación en la cadena de tiendas Emir. Incrementándose así en aproximadamente Q 700,000 la cartera crediticia.

PROMOCIONES

PROMOCION JOVENES. Dirigida a jóvenes universitarios con el objeto de conseguir lealtad en este nicho, buscando ser la primera tarjeta de crédito individual que tuvieran. Como promoción se rifó un vehículo Mazda dentro de los 468 participantes, lográndose un costo de captación aceptable por debajo de los Q 200 por cuenta. Este mercado seguirá siendo objetivo para 1998 por el potencial de clientes.

PROGRAMA DE VIAJERO FRECUENTE. Se realizó el lanzamiento del Programa del Viajero Frecuente Diners, con el soporte de Diners Club International. En este programa nuestros tarjetahabientes podrán canjear sus Cupones Diners en Millas y Puntos de los más prestigiosos programas de Viajero Frecuente que existen a nivel internacional, como lo son los de: American Airlines, Continental, United, Latin Pass, Hyatt, Marriot, Hertz, Budget, etc.

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.

PROMOCION 50 ANIVERSARIO. Con ocasión de celebrarse los 50 años de fundación de la marca G&T, se realizó una promoción que consistió en la autorización de 2,836 cuentas Diners Club a clientes selectos de las empresas



*Diners Club
International®*

G&T. Las tarjetas de estas cuentas se procesaron y repartieron en el último trimestre del año.

PUBLICIDAD Y EVENTOS

PROGRAMA DE PUNTOS DINERS. Durante el año se mantuvo la campaña de Puntos Diners para incentivar el uso de la tarjeta a través del canje de Cupones Diners, lográndose un índice de canje del 42%.

PARTICIPACION EN EVENTOS. Se participó en diferentes eventos a fin de obtener nuevos tarjetahabientes y promover institucionalmente la marca. Algunos de ellos fueron: Expoboda 97, Día de la Secretaria, Expo-Mueble, Congreso de Médicos y Jornada Estomatológica

TELEMERCADEO

Dentro del área de atención y servicio al cliente, este departamento realizó la importante labor de localización y corroboración de direcciones de más de 7,500 estados de cuenta. Así mismo contactó para confirmación de entrega de tarjetas cerca de 9,000 tarjetahabientes.

DIRECCIÓN 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 la reducción de costos operativos y administrativos. Los principales logros fueron:

- Integración del control contable de las carteras de Diners Club y Master Card G&T.
- Manejo de la cartera de inversionistas en pagarés directos y a través de la Casa de Bolsa G&T.
- Establecimiento de las bases para la integración y automatización del departamento de Cobros.
- Se alcanzó un 98.5% de eficiencia en trasladar al comité de créditos las solicitudes de nuevos tarjetahabientes en tres días hábiles.



*Diners Club
International®*

- Se logró la depuración y el establecimiento de procedimientos para el mantenimiento de archivos.

DIRECCION DE OPERACIONES

La principal responsabilidad de esta área está enfocada a dos aspectos: El soporte permanente a los sistemas Wang y el desarrollo de la planificación y preparación para el cambio de plataforma tecnológica hacia AS400.

Las actividades más relevantes fueron:

TRASLADO DEL PROCESO DE AUTORIZACION Y ADQUIRIENTE A LA RED CREDOMATIC. En el mes de Abril se inició con esta operación, lográndose a corto plazo solventar los inconvenientes, alcanzándose los objetivos de reducción de gastos.

TRASLADO AL SOFTWARE DE CREDOMATIC. Con el objetivo de estandarización de procesos se planificó a detalle el traslado de todo el sistema operativo de Diners Club al nuevo software, traslado que se efectuó con éxito en el mes de Diciembre.

CONSOLIDACION DE OPERACIONES. El proyecto de consolidación de operaciones, aunado al nuevo software, logró una reducción del 54% del personal que laborará en esta área durante el año 1997.

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 Wang al AS400. El trabajo realizado redundó en un traslado de cartera sin discrepancias y en problemas mínimos de operación.



*Diners Club
International®*

ASPECTOS FINANCIEROS

Los aspectos financieros más relevantes ocurridos durante el ejercicio del 1o. de enero al 31 de diciembre de 1997, se indican a continuación:

- Al 31 de diciembre de 1997 el activo total consolidado alcanzó la cantidad de Q 91,181,309.64.
- La cartera alcanzó la cifra de Q 59,183,404.05. 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 2,400,000, considerándose de acuerdo a la técnica, suficiente para atender este tipo de eventualidades.
- El Pasivo Total Consolidado al 31 de diciembre de 1997 fue de Q 80,499,453.74.
- Los préstamos bancarios están formados por Q 9,167,640.00 a corto plazo y Q 36,670,560.00 a largo plazo. Los pagarés en LACH ascendieron a la cifra de Q 34,034,719.30.
- En el período contable de 1997 se registró un total de Ingresos Consolidados de Q33,558,347.07; los Gastos de Operación y Financieros ascendieron a Q 31,922,583.46; y la Utilidad Neta Acumulada del ejercicio antes del impuesto fue de Q1,072,319.89, comparada con la del ejercicio anterior de Q 766,301.

Adjunto al presente informe estamos acompañando los Estados Financieros al 31 de diciembre de 1997, debidamente auditados para su consideración.

Tacre de Guatemala, S.A. and Subsidiaries

Consolidated Financial Statements
December 31, 2001 and 2000

(With Independent Auditors Report Thereon)

KPMG

Table of Contents

Independent Auditors' Report

Consolidated Balance Sheets
Consolidated Statements of Income
Consolidated Statements of Shareholders' Equity
Consolidated Statements of Cash Flows
Notes to Consolidated Financial Statements

Annex

Consolidating Balance Sheet of 2001
Consolidating Statement of Income of 2001

1
2

KPMG



Certified Public Accountants

P.O. BOX 1020
Guatemala, C. A.

Independent Auditors' Report

To the Shareholders Tacre de Guatemala, S.A. and Subsidiaries:

We have audited the accompanying consolidated balance sheets of Tacre de Guatemala, S.A. and Subsidiaries as of December 31, 2001 and 2000 and the consolidated statements of income, shareholders' equity and of cash flows for the years then ended. These financial statements are the responsibility of the company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

We conducted our audits in accordance with generally accepted auditing standards in Guatemala. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

As of December 31, 2001 and 2000, Latin American Clearing House Corporation, included as part of the deferred charges, a loss from the sale of capital stock amounting to Q621,720 and Q932,580 which in our opinion, in accordance with generally accepted accounting principles should be charged to the year's results.

As explained in note 5 to the financial statements, as of December 31, 2001, the accounts receivable include overdue balances of cardholders for more than 120 days amounting to Q22,531,382 (Q14,654,874 in 2000). The recorded provision for doubtful accounts might not cover the losses derived from uncollectible balances. Comments from the company's management are included in note 15 to the financial statements.

In our opinion, except for the effect of the matters discussed in the third and fourth paragraph, the financial statements referred to above present fairly in all material respects, the financial position of Tacre de Guatemala, S.A. and Subsidiaries as of December 31, 2001 and 2000 the results of its operations and its cash flows for the years then ended in accordance with generally accepted accounting principles in Guatemala.

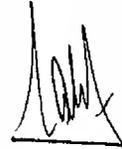
(Continue)



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

As indicated in note 4 to the consolidated financial statements, Tacre de Guatemala, S.A., is part of a group of related companies with which it has important transactions. Due to the relationship within these companies, it is possible that the balances and conditions of these transactions would not be the same as if they had been made with totally independent companies.

Our audits were made for the purpose of forming an opinion on the consolidated financial statements taken as a whole. The consolidating information shown as Annex I and II is presented for purposes of additional analysis of the consolidated financial statements rather than to present the financial situation and the results of operations of the individual companies. The consolidating information has been subjected to the auditing procedures applied in the audit of the consolidated financial statements and, in our opinion, except for the matters discussed in paragraphs third and fourth, is fairly stated in all material respects, in relation with the consolidated financial statements taken as a whole.



Braulio Salazar
Partner

KPMG

February 23, 2002

Consolidated Balance Sheets

December 31, 2001 and 2000

(Expressed in Quetzals)

	2001	2000
	Q	Q
Current assets:		
Cash (note 3)	1,795,830	17,087,582
Short-term investments	8,024,177	102,177
Accounts receivable net (note 4)	106,063,941	91,920,399
Total current assets	<u>115,883,948</u>	<u>109,110,158</u>
Accounts receivable long-term	5,619,505	6,820,000
Investments (note 5)	467,500	467,500
Furniture and equipment, net (note 6)	1,591,798	2,757,684
Advance payment	161,181	
Deferred charges	756,948	1,069,107
Other assets	1,000,269	1,032,654
	<u>125,481,149</u>	<u>121,257,103</u>
Liabilities and Shareholders' Equity		
	KPMG	
Current liabilities:		
Bank loans (note 7)	31,601,316	35,313,527
Financial obligations (note 8)	44,586,000	32,071,000
Accounts payable (note 9)	22,833,571	26,436,236
Total current liabilities	<u>99,020,887</u>	<u>93,820,763</u>
Notes payable (note 10)	-	7,700,000
Deferred credits	930,565	395,050
Financial obligations	2,900,000	
Provision for severance compensation	84,633	152,147
Total liabilities	<u>102,936,085</u>	<u>102,067,960</u>
Shareholders' equity:		
Capital	16,355,000	13,655,000
Retained earnings (note 12)	6,190,064	5,534,143
Total shareholders' equity	<u>22,545,064</u>	<u>19,189,143</u>
Commitments and contingencies (notes 16 and 17)	<u>125,481,149</u>	<u>121,257,103</u>

See accompanying notes to consolidated financial statements.

Consolidated Statements of Income

Years ended December 31, 2001 and 2000

(Expressed in Quetzals)

	2001 Q	2000 Q
Revenue:		
Interests charged to cardholders	18,633,841	22,610,556
Commissions	3,186,648	3,726,238
Other income	3,743,259	3,501,365
Total income	<u>25,563,748</u>	<u>29,838,159</u>
Administrative expenses	<u>22,216,425</u>	<u>23,766,172</u>
Financial expenses	3,347,323	6,071,987
Other income (note 13)	(12,602,685)	(10,755,529)
Income before income tax	<u>10,303,723</u>	<u>5,886,889</u>
Income tax (note 11)	1,048,361	1,203,347
Net income	<u>338,437</u>	<u>244,669</u>
	<u>709,924</u>	<u>958,678</u>

See accompanying notes to consolidated financial statements.

KPMG

Consolidated Statements of Shareholders' Equity

Years ended December 31, 2001 and 2000

(Expressed in Quetzals)

	2001 Q	2000 Q
Capital:		
Balance at beginning of year	13,655,000	13,655,000
Payments of capital	2,700,000	-
Balance at end of year	<u>16,355,000</u>	<u>13,655,000</u>
Retained earnings:		
Legal reserve (note 12):		
Balance at beginning of year	529,102	511,117
Transfer from unappropriated	104,368	17,985
Balance at end of year	<u>633,470</u>	<u>529,102</u>
Unappropriated:		
Balance at beginning of year	5,005,041	4,327,514
Net income	709,924	958,678
	<u>5,714,965</u>	<u>5,286,192</u>
Less:		
Transfer to legal reserve	(104,368)	(17,985)
Prior year's income tax	(54,003)	-
Directors' assignments	-	(263,166)
	<u>(158,371)</u>	<u>(281,151)</u>
Balance at end of year	5,556,594	5,005,041
Total retained earnings	6,190,064	5,534,143
Total shareholders' equity	<u>22,545,064</u>	<u>19,189,143</u>

KPMG

See accompanying notes to consolidated financial statements.

Consolidated Statements of Cash Flows

Year ended December 31, 2001 and 2000

(Expressed in Quetzals)

	2001	2000
	Q	Q
Cash flows from operating activities:		
Net income	709,924	958,678
Adjustment to reconcile net income to net cash provided by operating activities:		
Provision for doubtful accounts	2,030,052	4,730,052
Depreciations and amortizations	1,652,226	1,484,185
Provision for severance compensation	397,056	56,261
Exchange differential	-	(6,200)
	<u>4,789,258</u>	<u>7,222,976</u>
Changes in assets and liabilities:		
Cash flows used in increase in assets and decrease in liabilities:		
Deferred credits	f	(186,208)
Accounts payable and accrued expenses	(3,833,876)	-
Advance payment	(161,181)	-
Severance compensation	(464,570)	-
	<u>(4,459,627)</u>	<u>(186,208)</u>
Cash flows from decrease in assets and increase in liabilities:		
Other accounts receivable	2,618,063	4,209,497
Other assets and deferred charges	27,625	547,013
Accounts payable and accrued expenses	-	4,859,539
Deferred charges	535,515	-
	<u>3,181,203</u>	<u>9,616,049</u>
Net cash provided by operating activities	<u>3,510,834</u>	<u>16,652,817</u>
Cash flows from investing activities:		
Increase in cardholders balances	(1,329,839)	(613,651)
Decrease (increase) in marketable securities	-	77,100
Decrease (increase) in receivables from related parties	(16,315,326)	12,391,971
Purchases of fixed assets	(169,421)	(532,107)
Net cash (used in) provided by investing activities	<u>(17,814,586)</u>	<u>11,323,403</u>

(Continue)

Consolidated Statement of Cash Flows

	2001	2000
	Q	Q
Cash flows from financing activities:		
Increase in capital	2,700,000	-
Increase (decrease) in financial obligations	12,515,000	(8,760,909)
Loans received	-	17,815,205
Loans paid	(3,712,211)	(18,680,821)
Directors' assignments	-	(263,166)
Decrease in payable to related parties	(8,914,789)	(20,353,644)
Net cash provided by (used in) financing activities	<u>2,588,000</u>	<u>(30,243,335)</u>
Net decrease in cash	(7,369,752)	(2,267,115)
Cash at the beginning of year	17,087,582	19,354,697
Cash at the end of year	<u>9,717,830</u>	<u>17,082,582</u>

Non Monetary Transactions

During the year ended December 31, 2001 ~~2000~~ Tacre de Guatemala, S. A. registered uncollectible balances of cardholders amounting for Q1,425,050 (Q6,278,476 in 2000) against the provision for doubtful accounts.

See accompanying notes to consolidated financial statements.

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 2001 and 2000

1 Summary of Significant Accounting Policies

a Consolidation Principles

The consolidated financial statements include the assets, liabilities, shareholders' equity, results of operations and cash flows of Tacre de Guatemala, S.A. and its subsidiaries: Latin American Clearing House Corporation and Inversiones Estratégicas, S.A. controlled for majority investment and Verificaciones y Controles, S.A. with a common administration. All balances and important transactions between companies have been eliminated in the preparation of the consolidated financial statements.

b Cardholders Accounts Receivable

For collection purposes, balances of the credit cards accounts receivable will be divided into six cycles, which dates of monthly cut-off are on days 6, 10, 14, 18, 22, and 26 of each month. As far as monthly accounting closings are concerned, balances are accumulated until the last day of the month.

c Additional Financing Accounts Receivable

In the account of "additional financing accounts receivable", both consumption and interests accruable are recorded. As the respective quotas are maturing, they are transferred along with their interests to the credit card accounts receivable.

Interests for additional financing are booked by the accrual method. For that purpose, the total financing granted is recorded initially as an account receivable and as a deferred credit at the same time, and subsequently and as quotas are accrued, deferred credits are written-off and they are recognized as product.

d Provision for Doubtful Account

The companies have recorded a provision to cover amounts that could be of doubtful collection within the limits established by the Guatemalan law.

e Accounts receivable Long-term

Corresponds to balances due from related companies to be recovered in more than one year.

f Additional Financing Interests

Interests for financing to cardholders are recognized by the accrual method, except for the accounts presenting more than three quotas due, which interests are recognized when effectively earned.

Notes to Consolidated Financial Statements

Interests are recorded as income in the income statement at the cut-off dates indicated in previous title (b), calculated on the pending payment balance of each cardholder at the cut-off date of the previous month.

g Interests Overdue

Additionally to the interests on financing, the company collects interest overdue on the pending minimum payment amount, computed as from the day following the maturity date of the respective quotas and accrued until up to three months of delay. As from the fourth month, such charges are not made any more if the cardholder had not cancelled his/her delayed quotas.

h Commissions Collected to Affiliated Businesses

The company collects to the local affiliated businesses a commission on the consumption that clients carry out in such businesses based in the operating regulations of VISA International, which fluctuates between 0.5% and 4%. Such commissions are recognized as proceeds when receiving the reimbursement quotas for the internal transaction exchange, since up to that moment, they are considered as accrued.

i Investments

Investments expected to be held until their maturity are carried at cost. Investments acquired to be sold at short term and to benefit from their price variations at short term are valued at their market value and the gains and losses realized and not realized are transferred to results.

Short-term investments and stock investments are recorded at cost.

j Furniture and Equipment

The furniture and equipment are recorded at cost. Renewals and important improvements are capitalized while the disbursements for repairs and maintenance are charged against results as they occur.

k Depreciation

The furniture, vehicles and equipment are depreciated under the straight line method at rates established according to their useful life.

l Financial Obligations

This account represents the balance of the funds received through the promissory notes issued by Tacre de Guatemala, S.A. in year 2000 and Latin American Clearing House Corporation in 1999 with different maturity and interest rates.

Notes to Consolidated Financial Statements

- m Provision for Severance Compensation**
The companies Tacre de Guatemala, S.A. and Verificaciones y Controles S.A. record a provision equivalent to 8.33% of the salaries paid in the year to cover severance payments. Under the labor laws of Guatemala, the employers are liable to employees dismissed without just cause, for severance pay equivalent to one month's salary for each year of work or to their beneficiaries in case of death in accordance with article 85 (a) of the Labor Code. Although the companies are liable for this contingency, under normal circumstances, payments for this concept are charged to the provision. Inversiones Estratégicas, S.A. does not record a provision and the payments made for this concept are recorded against results. Latin American Clearing House does not record a provision since it does not have any employees.
- n Cash Equivalents**
For cash flows purposes, companies consider all high-liquidity documents with maturity up to three months or less as cash equivalents.
- ñ Foreign Currency Transactions**
Transactions in foreign currency are recorded at their equivalent in quetzals using the exchange rate prevailing at the time the transaction is performed.
- o Assets and Liabilities in Foreign Currency**
Assets and liabilities maintained in foreign currencies are translated to quetzals at rates of exchange prevailing at the balance sheet date (see note 18).

2 Operations

Tacre de Guatemala, S.A., Inversiones Estratégicas, S.A. and Verificaciones y Controles, S.A. were incorporated under the laws of the Republic of Guatemala for an indefinite period of time on August 6, 1975 and November 11, 1984 respectively. Tacre de Guatemala S.A. administrates the Diners Club credit card of local use in Guatemala. Inversiones Estratégicas, S.A. promotes the services of related companies through the corporate desks. Verificaciones y Controles S.A. renders personnel services to Tacre de Guatemala S.A.

Latin American Clearing House Corporation was incorporated on May 17, 1984 under the laws of the Republic of Panamá for an indefinite period of time. This company administrates the international Diners Club and Master Card G&T credit cards.

Notes to Consolidated Financial Statements

3 Negotiable Securities

As of December 31, 2001 Tacre de Guatemala, S. A. has a saving account amounting Q7,922,000 in Bank G & T.

4 Accounts Receivable

The detail of accounts receivable is as follows:

	December 31	
	2001 Q	2000 Q
Cardholders	59,423,265	59,518,476
Related companies	47,126,188	29,610,367
Other accounts receivable	1,024,325	595,475
Officers and employees	503,558	435,905
Quarterly income tax payments (note 12)	1,444,517	1,213,469
Local exchange	851,820	4,251,437
	<u>110,373,673</u>	<u>95,625,129</u>
Less provision for doubtful accounts	(4,309,732)	(3,704,730)
	<u>106,063,941</u>	<u>91,920,399</u>

As of December 31, 2001 cardholders balances amounting Q22,531,382 (Q14,654,874 on 2000) are overdue for more than 120 days.

During the years ended December 31, 2001 and 2000 the group has had the following transactions with related companies:

	2001	2000
	Q	Q
Revenue:		
Personnel services	13,227,803	7,753,038
Interests	190,475	991,103
	<u>13,418,278</u>	<u>8,744,141</u>
Costs and expenses:		
Fees	-	1,500,000
Interests	2,301,395	2,600,702
	<u>2,301,395</u>	<u>4,100,702</u>

Notes to Consolidated Financial Statements

5 Investments

The detail of this account is as follows:

	December 31	
	2001	2000
	Q	Q
Transferencias, S. A.	462,500	462,500
Club Industrial	5,000	5,000
	<u>467,500</u>	<u>467,500</u>

6 Furniture and Equipment

The detail of this account is as follows:

	December 31	
	2001	2000
	Q	Q
Furniture and computer equipment	6,351,407	7,553,925
Less accumulated depreciation	(4,759,609)	(4,796,241)
	<u>1,591,798</u>	<u>2,757,684</u>

7 Loans Payable

The detail of this account is as follows:

	2001	2000
	Q	Q
Banco Granai & Townson, S.A.:		
PFC-23453, back to back, maturity on June 24, 2002	18,000,000	18,000,000
PFC-496 loan in current account with maturity on January 4, 2002		-
Overdraft	1,601,316	4,267,277
Banco Industrial, S. A.:		
1-0086-005, fiduciary loan with maturity on April 14, 2002	12,000,000	12,000,000
Westrust Bank Ltd.:		
PF-1009753 with maturity on August 8, 2002 (US\$290,000)		-
PF-1009745 with maturity on February 7, 2002, (US\$135,000)		1,046,250
	<u>31,601,316</u>	<u>35,313,527</u>

Notes to Consolidated Financial Statements

8 Financial Obligations

During the year ended December 31, 2000 Tacre de Guatemala, S.A. was authorized to issue promissory notes through the National Security Exchange. Notes have maturity dates up to ten years and earn an annual interest rate between 14% to 22%.

The financial obligations correspond to promissory notes issued by Latin American House Corporation which earn an annual interest rate of 13.5% and 11.68% the majority mature within one year.

9 Accounts Payable and Accrued Expenses

The detail of this account is as follows:

	2001 Q	2000 Q
Income tax	532,166	258,021
Franchise payable	301,468	3,677,399
Related companies	20,322,129	20,090,918
Miscellaneous accounts payable	71,892	573,086
Affiliated businesses	-	51,519
Other accounts payable	1,605,916	1,785,293
	<u>22,833,571</u>	<u>26,436,236</u>

10 Notes Payable

Notes payable are due to related companies. The interest rate and the maturity date have been agreed between the parties.

11 Income Tax

The income tax returns filed by the Guatemalan companies for the years 1996 to 2001 are open for review by the tax authorities. The right of the government for this review prescribes in four years.

Notes to Consolidated Financial Statements

The income tax expense for the year ended at December 31, 2002 and 2000 was Q338,437 (Q244,669 in 2000) which represents an effective tax rate of 32% (20% in 2000). This amount differs from the one that would result from applying the corresponding rates to the income before income tax as follows:

	2001 Q	2000 Q
Income before income tax	1,048,361	1,203,347
Applicable income tax	324,992	300,837
Fiscal effect of:		
Capital gain	-	(2)
Non deductible expenses	9,024	109,860
Non taxable income	(59,047)	(104,859)
Latin Clearing House	63,468	-
Fiscal Benefit on reinvestment of earnings	-	(61,167)
	338,437	244,669
Less withholdings and quarterly income tax payments	(1,782,054)	(1,458,138)
Income tax receivable (note 4)	1,443,617	1,213,469

12 Legal Reserve

In accordance with articles No. 36 and 37 of the Commercial Code of Guatemala, each company must appropriate every year 5% of net earnings as legal reserve, which cannot be distributed until the company is liquidated. However, when the reserve exceeds 15% of the paid-in capital, it can be capitalized, but the annual appropriation of 5% must continue as stated above.

Notes to Consolidated Financial Statements

13 Other Income (net) other expenses

The detail of this account is as follows:

	2001 Q	2000 Q
Income:		
Services	9,489,380	5,600,908
Interest	294,304	20,506
Exchange gain	269,675	217,218
Capital gain	-	15
Others	250,364	74,192
	<u>10,303,723</u>	<u>5,912,839</u>
Expenses:		
Exchange loss	-	25,920
Capital loss	-	-
	<u>-</u>	<u>25,920</u>
	<u>10,303,723</u>	<u>5,886,919</u>

14 Amounts of the Financial Statements

The information used to prepare the financial statements at December 31, 2000 and 1999, was obtained from the auxiliary records keep by the administration since the official books are in the process of being updated.

15 Commitments and Contingencies

At December 31, 2001 and 2000 the cardholders have approved maximum limits of credit of Q123,622,800 (Q.161,762,468 in 2000). This limit can be reduced to management's convenience

16 Comments From the Company's Management

In order to be able to cover any loss as a result of uncollectible balances, the administration has the following plans:

- a. Do not pay dividends during 2002.
- b. To continue with the policy to increase the reserve for doubtful accounts.
- c. Besides, the Corporation has sufficient capital to cover any possible loss or contingency produced from this uncertainty.
- d. Strengthening of collection procedures

Notes to Consolidated Financial Statements

17 Instrumentos Financieros

Fair Value

Due to the short-term nature of certain financial instruments, the Group's Management has considered that the carrying amount is comparable to the estimated fair value. Those financial instruments include liquidity, investments, accounts receivable to cardholders, bank loans, obligations with cardholders, accounts payable to related companies, accounts payable and accrued expenses, severance provision and deferred credits.

The estimated fair values submitted are of subjective nature and not necessarily an indicator of the amounts that the Company could carry out in a current exchange market. All of the non-financial instruments as prepaid expenses, investments in stocks, furniture and equipment, extraordinary assets and other assets excluded from the fair value disclosure.

Credit Risk Exposure †

Credit risk exposure represents the accounting loss that would be recognized at the date of the report if the counterpart does not comply with its obligation as established. To reduce the credit risk exposure, the Company carries out credit assessments of its clients' financial condition before granting the credit and keeps contact and constant supervision with them during the credit term.

18 Monetary Unit

The legal currency in Guatemala is the quetzal, identified by the symbol Q.

At December 31, 2001 and 2000, the reference selling rate of exchange on the bank market and weighted average as adjudicated by the Bank of Guatemala's Exchange Section was around Q7.94= US\$1.00 and Q7.75 = US\$1.00, respectively.

**TACRE DE GUATEMALA, S.A. AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATING BALANCE SHEET**

Shedule I

	TACRE	LATIN	INV.ES.	YECONSA	TOTAL	ELIMINACIONES	CONSOLIDADO TACRE
Cash	513,153	1,185,247	49,986	47,444	1,795,830		1,795,830
Short term investments	8,020,877	-	-	3,300	8,024,177		8,024,177
Accounts receivables	102,455,769	51,977,104	3,152,371	4,927,693	162,512,937	2,3.5 56,448,996	106,063,941
Accounts receivables Long-term	5,619,505	-	-	-	5,619,505		5,619,505
Investments	16,743	1,650,000	462,500	-	2,129,243	I 1,661,743	467,500
Property, plant and equipment	1,591,798	-	-	-	1,591,798		1,591,798
Advances payment	157,525	-	-	3,656	161,181		161,181
Diferred Charges	-	756,948	-	-	756,948		756,948
Other assets	973,512	26,757	-	-	1,000,269		1,000,269
TOTAL ASSETS	119,348,882	55,596,056	3,664,857	4,982,093	183,591,888		125,481,149
Liabilities and Shareholders' Equity							
Current liabilities							
Loans payable	31,601,316	-	-	-	31,601,316		31,601,316
Financial obligations	44,586,000	-	-	-	44,586,000		44,586,000
Accounts payable ande accrued expenses	21,796,190	52,435,697	200,406	4,850,274	79,282,567	2,3.5 56,448,996	22,833,571
Promisory note	97,983,506	52,435,697	200,406	4,850,274	155,469,883		99,020,887
Provision for severance pay	2,900,000	-	-	-	2,900,000		2,900,000
Financial obligations	16,609	-	-	68,024	84,633		84,633
	856,133	74,432	-	-	930,565		930,565
	101,756,248	52,510,129	200,406	4,918,298	159,385,081		102,936,085
SHAREHOLDERS' EQUITY							
Capital	14,700,000	11,743	3,300,000	5,000	18,016,743	I 1,661,743	16,355,000
Retained earnings	2,019,407	3,278,921	149,095	32,717	5,480,140		5,480,140
Income for the period	873,227	(204,737)	15,356	26,078	709,924	2,680,798 2,680,798	709,924
	17,592,634	3,085,927	3,464,451	63,795	24,206,807	4,342,541 2,680,798	22,545,064
	119,348,882	55,596,056	3,664,857	4,982,093	183,591,888	60,791,537 60,791,537	125,481,149

**TACRE DE GUATEMALA, S.A. AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATING STATEMENT OF INCOME**

Schedule II

INCOME:	TACRE	LATIN	INV.ES.	VECONSA	TOTAL	ELIMINATIONS	CONSOLIDADO TACRE
Intereses tarjetahabientes	17,413,075	1,220,766	-		18,633,841		18,633,841
Commissions	3,141,716	44,932	-		3,186,648		3,186,648
Other income	-		823,658	5,600,399	6,424,057	4 2,680,798	3,186,648
Total de incomes	20,554,791	1,265,698	823,658	5,600,399	28,244,546		3,743,259
Expenses Administration	16,696,744	1,804,924	816,765	5,578,790	24,897,223	4 2,680,798	25,563,748
	3,858,047	(539,226)	6,893	21,609	3,347,323		22,216,425
Expenses Financial	12,602,685				12,602,685		3,347,323
Other income, net other expenses	9,945,617	334,489	11,810	11,807	10,303,723		12,602,685
							10,303,723
Income before income tax	1,200,979	(204,737)	18,703	33,416	1,048,361		1,048,361
Income tax	327,752	-	3,347	7,338	338,437		338,437
Net income	873,227	(204,737)	15,356	26,078	709,924	2,680,798 2,680,798	709,924

**ASAMBLEA GENERAL DE
ACCIONISTAS DE
TACRE DE GUATEMALA, S.A.**

GUATEMALA, JUNIO 25 DE 2002

B BOLSA DE VALORES
NACIONAL, S. A.

[Handwritten signature]
05-7-2002

Guatemala, 25 de junio de 2002

**Señores
Asamblea General de Accionistas
Tacre de Guatemala, S.A.**

Estimados Señores Accionistas:

En mi calidad de Presidente del Consejo de Administración de Tarjetas de Crédito de Guatemala S.A. (Tacre de Guatemala, 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 2001.

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

AREA COMERCIAL

PROMOCIONES

Con el objetivo de incrementar la facturación y lealtad de nuestros tarjetahabientes, durante el año 2001 para crear más participación por parte de ellos se trabajaron promociones de temporada, en establecimientos, patrocinios y el Programa de Lealtad.

Entre las promociones de temporada se realizó las promociones del Día del Cariño, Día de la Madre. Adicionalmente como parte de las promociones de temporada se incluyen todas aquellas actividades que se han trabajado durante varios años, como lo son Borra Saldos, Pago Mínimo 0.

Para mantener una buena relación con los establecimientos y por estar en constante búsqueda de beneficios para nuestros tarjetahabientes se trabajó con Price Smart descuentos a los clientes que utilizaran tarjetas de G&T Continental al realizar sus compras. Adicionalmente se trabajaron suscripciones por un año de Prensa Libre y El Periódico.

Los patrocinios que se trabajaron se enfocaron en incrementar la presencia y recordación de nuestras marcas, por lo que se seleccionaron eventos y actividades que generarán tráfico y exposición de las marcas. Estas actividades fueron: Equipos de Futbol, ½ Maratón de Cobán, dos eventos en gimnasio Exerzone e Interfer.

Para el Programa de Club Rewards se afiliaron más establecimientos y se trabajó un catálogo con el listado de establecimientos en donde pueden hacer el canje de cupones.

PUBLICIDAD

Un evento importante que se dio durante el 2001 fue el lanzamiento el 8 de octubre de la Campaña Publicitaria "Las tarjetas que se ajustan a tus necesidades", que finalizará en el mes de Enero de 2002. El objetivo de esta campaña era dar a conocer que las tres marcas de tarjeta son parte de la Corporación G&T Continental y que se ofrecen varias alternativas.

En los medios en los que se tuvo presencia fueron Televisión, Radio y Prensa. Apoyando la campaña se remodeló el stand que se utilizó en eventos en los que participamos patrocinando.

Adicionalmente para mantener presencia en medios se trabajaron publicaciones en las revistas Estrategia y Negocios, Revista Mundo y Galería. En Prensa se participó en un Suplemento de Tarjetas de Crédito de Siglo XXI y pautas par informar de las promociones de temporada. Y en cine, Circuito Alba, durante el segundo semestre del año 2001 se trabajó un spot de Diners Club.

ESTABLECIMIENTOS

Este Departamento durante continuó con la afiliación de establecimientos al programa varios Pagos Precio de Contado, ampliando las opciones para nuestros tarjetahabientes.

Adicionalmente se continuó cumpliendo con la función medir el servicio de la red de autorizaciones que nos presta Credomatic, para brindar un buen servicio en los establecimientos al solicitar sus autorizaciones por compras.

Con relación a material POP en restaurantes se distribuyeron propineras para reforzar el uso de la tarjeta y la presencia de nuestra marca. A las agencias de Banco G&T Continental se les envió Tend Cards para informar sobre la opción de realizar pagos en cualquier agencia y para promover la adquisición de nuestras tarjetas de crédito.

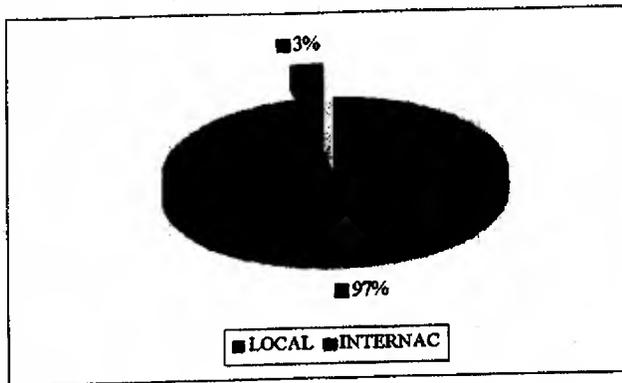
TELEMERCADERO

Las actividades realizadas en este Departamento fueron las siguientes:

- Verificación de Estados de cuenta Diners Club.
- Verificación de entrega de tarjetas de Diners Club en el área metropolitana y en el interior del país.
- Desbloqueo Diners Club
- Bloqueos Diners Club
- Encuestas de servicio.

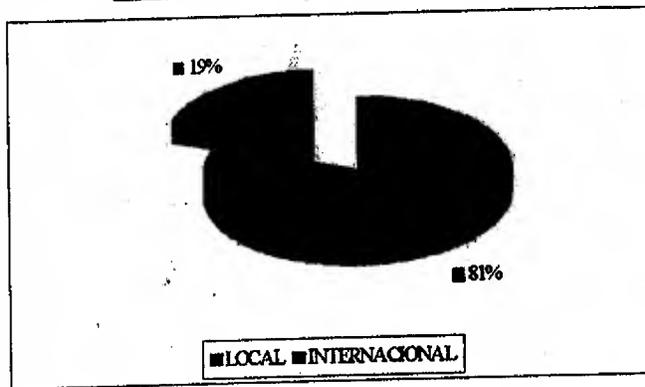
COLOCACIÓN

LOCAL	INTERNACIONAL
1921	60



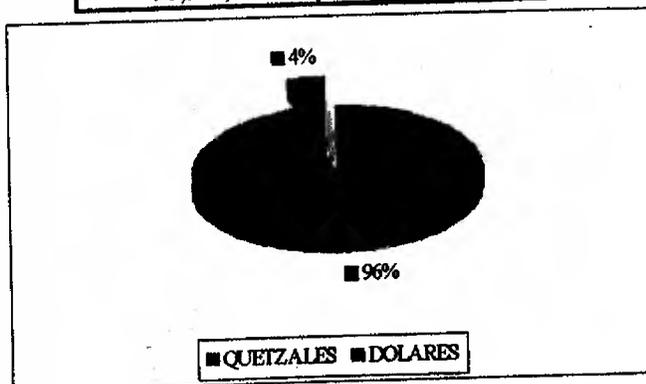
CARTERA POR BIN

LOCAL	INTERNACIONAL
42,572,500	9,971,200



FACTURACIÓN

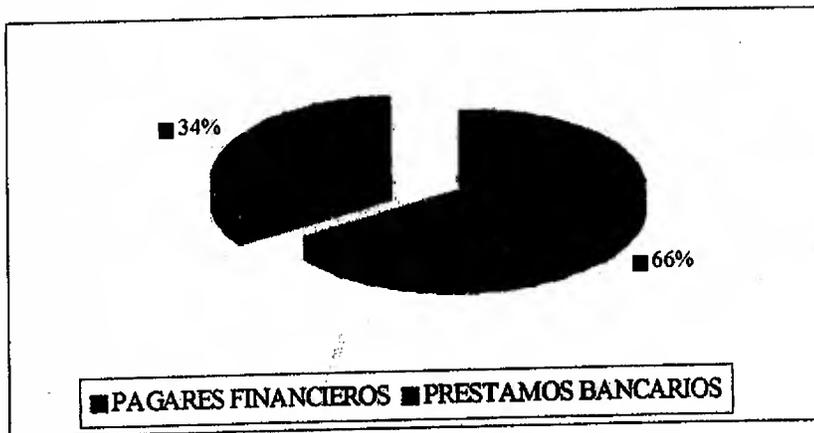
QUETZALES	DOLARES
96,587,753.54	4,234,848.84



AREA FINANCIERA

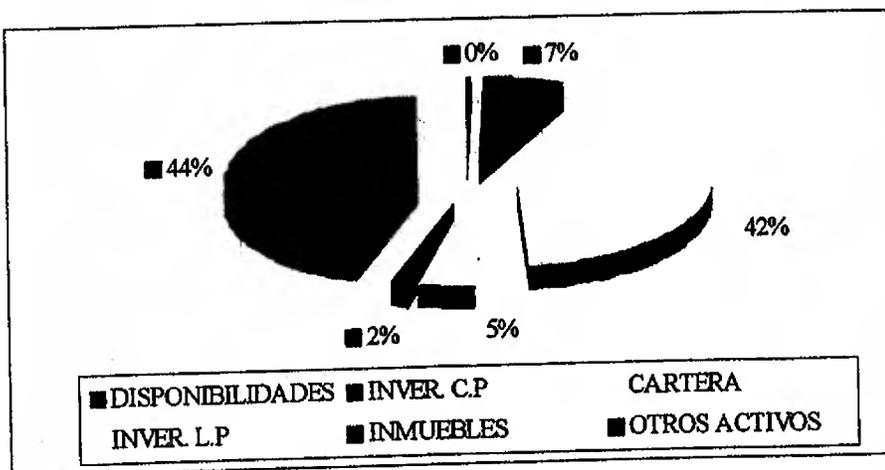
CAPTACIÓN DE RECURSOS

PAGARES FINANCIEROS	PRESTAMOS BANCARIOS
58,825,000.00	30,000,000.00



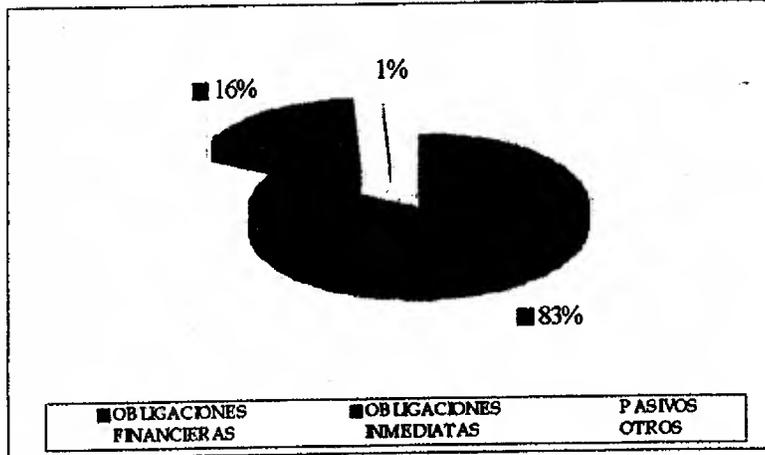
ACTIVOS

DISPONIBILIDADES	INVER. C.P	CARTERA	INVER. L.P	INMUEBLES	OTROS ACTIVOS
513,153.00	8,032,645.00	50,153,891.00	5,624,505.00	1,807,987.00	53,216,701.00



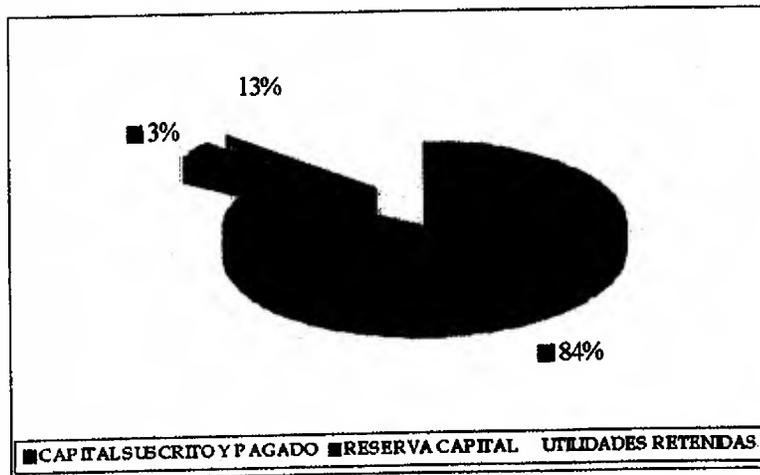
PASIVO

FINANCIERAS OBLIGACIONES	INMEDIATAS OBLIGACIONES	OTROS PASIVOS
84,259,588.00	16,553,553.00	943,108.00



RESULTADOS Y CAPITAL

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	RESERVA CAPITAL	UTILIDADES RETENIDAS
14,700,000.00	567,101.00	2,325,534.00



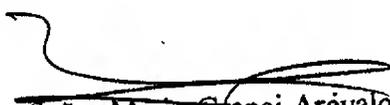
El capital pagado de la empresa es de Q14.7 millones, las reservas de capital ascendían al 31 de diciembre del 2001 a la cantidad de Q567 mil y sus utilidades retenidas ascienden a la cantidad de Q2.3 millones. La utilidad del ejercicio antes del impuesto sobre la renta fue de Q1,048,361.00.

Los principales objetivos de la empresa durante el año 2001 se concentraron en lograr la unificación de las áreas de trabajo derivado de la integración de la empresa Tacre de Guatemala S.A. a la División de Tarjetas de Crédito de la Corporación G&T Continental.

En el área de Servicio al Cliente se trabajó en una mejora importante proporcionando los servicios de tarjetas en dos Centros de Servicio adicionales, en Zona 9 Oficina Central y en Agencia Quinta Avenida Zona 1, este logro gracias a la integración de nuestros sistemas y procesos internos.

Adjunto al presente documento estamos acompañando lo Estados Financieros al 31 de Diciembre del 2001, debidamente auditados por la firma KPMG Aldana Salazar García y Asociados.

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 proporcionales cualquier información relacionada con la empresa.


Señor Mario Granai Arévalo
Presidente Consejo de Administración



*Diners Club
International®*

**Tarjetas de Crédito de Guatemala, S. A.
Flujo de Efectivo Comparativo**

INGRESOS	AÑO 1	Año 2000 Real	VARIACION	AÑO 2	Año 2001 Real	VARIACION
Emision de pagares	25,000,000	32,071,000	7,071,000	25,000,000	15,415,000	(9,585,000)
Intereses	10,000,000	8,614,460	(3,385,540)	10,800,000	6,699,079	(4,100,921)
Comisiones	3,000,000	3,520,818	520,818	3,240,000	3,141,716	(98,284)
Membresias	1,196,917	388,447	(808,470)	1,292,670	397,749	(894,921)
Otros Ingresos	625,000	949,246	324,246	675,000	920,785	245,785
TOTAL INGRESOS	39,821,917	43,543,972	3,722,055	41,007,870	26,574,329	(14,433,341)
EGRESOS						
Amortizacion de Pagares	-	12,969,165	12,969,165	5,000,000	7,992,000	
Intereses	4,875,000	6,749,487	1,874,487	8,550,000	12,602,685	4,052,685
Administracion	1,500,000	4,767,601	3,267,601	1,620,000	3,795,664	2,175,664
Otros gastos	2,000,000	7,756,247	5,756,247	2,160,000	10,437,338	8,277,338
Compra de Equipo	1,250,000	603,445	(646,555)	1,250,000	976,068	(273,932)
TOTAL EGRESOS	9,625,000	32,845,945	23,220,945	18,580,000	35,803,755	17,223,755
SALDO	30,196,917	10,698,026	(19,498,891)	22,427,670	(9,229,426)	(31,857,096)
Saldo Anterior	1,304,359	90,803	(1,213,556)	1,501,276	10,788,829	9,287,553
Final	31,501,276	10,788,829	(20,712,447)	23,928,946	1,559,403	(22,369,543)
Amortz. Prestamos Bcos.	(30,000,000)	-	30,000,000	(22,000,000)	(1,048,250)	20,953,750
SALDO FINAL CAJA	1,501,276	10,788,829	9,287,553	1,928,946	513,153	(1,415,793)

3.1. 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:

PERIODO FISCAL	ACTIVOS CORRIENTES	PASIVOS A CORTO PLAZO	RAZON CORRIENTE
2001	111,001,570	70,813,141	1.56
2000	104,443,853	69,408,013	1.50
1999	130,972,195	118,654,593	1.10
1998	98,745,312	94,424,420	1.05
1997	82,012,049	71,000,913	1.16

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	VENTAS	VENTAS PROMEDIO	ROTACION CTAS. POR COBRAR
2001	50,153,891	23,845,404	269,949	757
2000	49,802,221	27,870,831	309,676	643
1999	64,857,417	28,781,301	79,948	811
1998	61,311,714	29,146,941	80,963	757
1997	59,182,983	28,314,975	78,653	752

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	RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO
2001	101,756,249	119,348,883	85.26%
2000	101,079,285	115,149,838	87.78%
1999	127,324,737	145,818,368	87.32%
1998	102,970,606	116,272,646	88.56%
1997	80,480,973	91,156,590	88.29%

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
2001	101,756,249	17,592,634	578.40%
2000	101,079,285	14,070,553	718.37%
1999	127,324,737	18,493,631	688.48%
1998	102,970,606	13,302,040	774.10%
1997	80,480,973	10,676,217	753.83%

3. **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	TOT UTL ANTES IMP+GTO INT	TOTAL INTERESES	COBERTURA DE INTERESES
2001	13,475,912	12,602,685	1.069
2000	7,614,107	6,749,487	1.128
1999	15,861,767	13,546,653	1.171
1998	12,226,227	10,437,787	1.171
1997	12,329,564	11,262,884	1.095

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
2001	873,227	14,700,000	5.94%
2000	864,620	12,000,000	7.21%
1999	2,305,516	13,655,000	16.88%
1998	1,788,440	10,555,000	16.94%
1997	899,344	9,655,000	9.31%

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
2001	873,227	30,578,920	2.86%
2000	864,620	25,487,279	3.39%
1999	2,305,516	28,781,301	8.01%
1998	1,788,440	29,146,941	6.14%
1997	899,344	28,314,975	3.18%

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
2001	13,475,912	30,578,920	44.07%
2000	7,614,107	25,487,279	29.87%
1999	15,852,169	28,781,301	55.08%
1998	12,226,227	29,146,941	41.95%
1997	12,162,228	28,314,975	42.95%

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 CIRCULANTE	ACTIVO TOTAL	INMOVILIZACION DE LA INVERSION
2001	8,347,313	119,348,883	0.069
2000	10,705,985	115,149,838	0.093
1999	14,846,173	145,818,368	0.102
1998	17,527,334	116,272,646	0.151
1997	9,144,541	91,156,590	0.100

3.2. PARTICIPACION RELEVANTE EN OTRAS SOCIEDADES

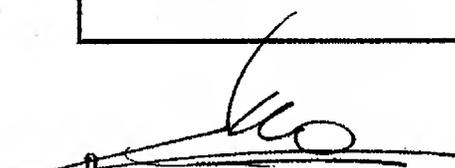
La emisora no tiene directa o indirectamente una participación de carácter permanente en otras sociedades, excepto en Latin American Clearin House Corporation (Ver puntos 1.1.e) y 1.2.e) del presente prospecto)

3.7 INFORMES DEL ORGANO DE ADMINISTRACION

Adjuntos

TACRE DE GUATEMALA, S. A.
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 01 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DEL 2002
(EXPRESADO EN QUETZALES)

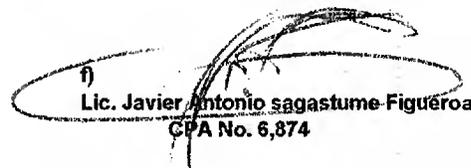
PRODUCTOS			12,746,925.43
COMISION DE AFILIADOS		1,287,420.36	
CARGOS POR SERVICIO		7,705,730.17	
OTROS INGRESOS		3,753,774.90	
GASTOS			12,057,564.11
GASTOS FINANCIEROS		5,693,154.87	
INT. GTOS. FINANCIEROS	5,693,154.87		5,657,798.34
GASTOS DE ADMINISTRACION		6,364,409.24	
SUELDOS	50,518.48		
AGUINALDOS	7,511.63		
BONIFICACIONES	43,966.00		
CUOTAS PATRONALES	7,229.71		
BONO 14	7,511.63		
COMISIONES ESPECIALES	210,491.70		
GASTOS DE PERSONAL	1,235,961.98		
ESCRITORIOS CORPORATIVOS	23,312.69		
IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES	14,576.70		
HONORARIOS	197,643.63		
ARRENDAMIENTOS	376,143.12		
SOFTWARE CREDOMATIC	350,724.00		
REPARACION Y MANTENIMIENTO	34,893.47		
VIGILANCIA	11,663.66		
MERCADEO Y PUBLICIDAD	391,541.55		
SEGUROS Y FIANZAS	93,285.18		
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	572,331.42		
PAPELERIA Y UTILES	97,175.17		
GASTOS AFILIADOS	2,528.88		
CUENTAS INCOBRABLES	1,659,320.00		
GASTOS VARIOS	976,078.64		
RESULTADO DEL EJERCICIO			689,361.32


 Lic. Erick Roberto Alvarez Lopez
 Representante Legal


 Lic. Javier Antonio Sagastume F.
 CPA No. 6,874

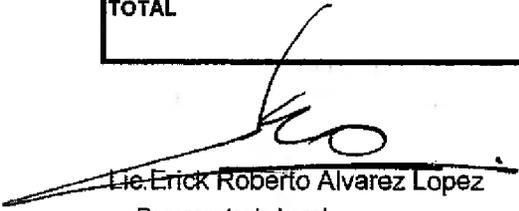
El Contador Publico y Auditor, con numero de colegiado 6,874 (Seis mil ochocientos setenta y cuatro) CERTIFICA: Que el presente Estado de Resultados fue elaborado con base en los registros contables de la empresa TACRE DE GUATEMALA,S.A., en donde fueron aplicados los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

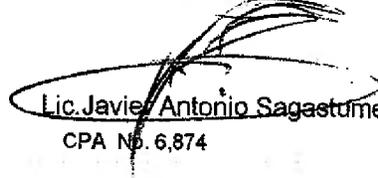
Guatemala julio, 2002


 Lic. Javier Antonio Sagastume Figueroa
 CPA No. 6,874

TACRE DE GUATEMALA, S. A.
BALANCE GENERAL
AL 30 DE JUNIO DEL 2002
(EXPRESADO EN QUETZALES)

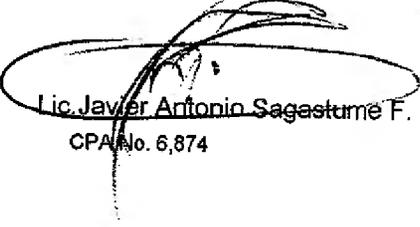
ACTIVO		PASIVO	
CIRCULANTE	125,891,535	CIRCULANTE	87,323,398
CAJA Y BANCOS	(578,475)	PAGARES FINANCIEROS	67,439,588
CTAS. POR COB. (NETO)	46,634,806	ACREEDORES DIVERSOS	
INVERSIONES A CORTO PLAZO	24,692,494	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	<u>19,883,810</u>
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	<u>55,142,710</u>		
FIJO	6,550,453	FIJO	28,066,019
INMUEBLES Y MUEBLES (NETO)	1,525,453	PRESTAMOS BANCARIOS	26,907,155
INVERSIONES A LARGO PLAZO	5,025,000	RESERVA LABORALES	101,998
OTROS ACTIVOS	<u>0</u>	OTROS PASIVOS	<u>1,056,866</u>
CARGOS DIFERIDOS	1,109,326	CAPITAL CONTABLE	18,161,897
MATERIALES Y SUMINISTROS	<u>1,109,327</u>	CAPITAL PAGADO	14,700,000
		RESERVA LEGAL	610,762
		UTILIDADES RETENIDAS	2,161,774
		UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>689,361</u>
TOTAL	<u>133,551,314</u>	TOTAL	<u>133,551,314</u>


 Lic. Erick Roberto Alvarez Lopez
 Representante Legal


 Lic. Javier Antonio Sagastume F.
 CPA No. 6,874

El infrascrito Contador Publico y Auditor, con numero de colegiado 6,874 (Seis mil ochocientos setenta y cuatro), CERTIFICA: que el presente Balance General fue elaborado en base en los registros contables de la empresa TACRE DE GUATEMALA, S.A. en donde fueron aplicados los principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

Guatemala julio, 2002


 Lic. Javier Antonio Sagastume F.
 CPA No. 6,874

TACRE DE GUATEMALA, S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL PERIODO DEL 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DEL 2002

Flujos de Efectivo por actividades de operacion:

Utilidad Neta		689,361
<u>Conciliacion entre la utilidad neta y el efectivo usado en actividades de operacion:</u>		703,085

Reserva para cuentas Incobrables	420,641	
Depreciaciones y Amortizaciones	282,444	

Cambios en activos y Pasivos

<u>Flujos de efectivo provistos por reduccion de activos y aumento de pasivos:</u>		-493,445
--	--	----------

Inversiones a Largo Plazo		
Cuentas por cobrar	-1,519,362	
Deudores Varios	-1,644,698	
Muebles e Inmuebles	-260,242	
Prestamos Bancarios	2,814,310	
Creditos Diferidos	116,547	

<u>Flujos de efectivo provistos por aumento de activos y reduccion de pasivos:</u>		-1,059,629
--	--	------------

<u>Inversiones a corto plazo</u>	1,429,363	
Inversiones a Largo Plazo	300,000	
Cargos Diferidos	178,135	
Pagares Financieros	-2,536,000	
Cuentas por Pagar	-431,127	

Efectivo neto usado en actividades de Operacion		-160,628
--	--	----------

Aumento capital	0	0
Variacion utilidades retenidas	0	-200,901

Variacion neta en efectivo		-361,529
-----------------------------------	--	----------

Efectivo al inicio del trimestre		-216,946
Efectivo al final del trimestre		-578,475

El infrascrito Contador Publico y Auditor con numero de colegado 6,874 (Seis mil ochocientos setenta y cuatro) CERTIFICA: que el presente Flujo de Efectivo fue elaborado con base en los registros contables de la empresa, en donde fueron aplicados los Principios de Contabilidad Generalmente aceptados.-

Guatemala julio, 2002


 Lic. Javier Antonio Sagastume Figueroa
 CPA. No. 6,874

TACRE DE GUATEMALA, S.A.
 INDICES FINANCIEROS
 REFERIDOS AL 30 DE JUNIO 2,002

A. LIQUIDEZ

1) RAZON CORRIENTE: Se obtiene de dividir la cuenta denominada activo corriente entre el monto que corresponde a los pasivos a corto plazo. El resultado obtenido indica el numero de fondos disponibles que cubren obligaciones. Para nuestra empresa el resultado fue el siguiente:

Activos Corrientes	Pasivos corto plazo	Razón corriente
125,891,535	87,323,398	144.17%

2) ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR: Se obtiene de dividir el monto registrado como cuentas por cobrar, entre el promedio de ingresos por día (Vtas.totales divididas entre 90 días en trimestre). El resultado nos indica el numero de días que tarda la empresa en convertir en efectivo sus cuentas por cobrar. La rotacion de nuestras cuentas por cobrar han sido las siguientes:

Cuentas por cobrar	Ventas Totales	Ventas Promedio	Rotación en Días
46,634,806	12,746,925	141,633	329

B. ENDEUDAMIENTO

1) RAZON DE ENDEUDAMIENTO: Esta razon 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.

Deuda Total	Activo Total	Razón de Endeudamiento
115,389,417	133,551,314	86.40%

2) RAZON DE PASIVO-CAPITAL: Esta medida indica la relacion entre los fondos que proveen los acreedores y los que aportan los accionistas. Se obtiene de dividir la deuda total entre el capital contable.

Deuda Total	Capital Contable	Razón pasivo capital
115,389,417	18,161,897	635.34%

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

Total Util + Gtos. Int	Total Intereses	Cobertura Intereses
6,382,516	5,693,155	112.11%

B. RENTABILIDAD

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

Utilidad antes Isr	Capital Pagado	Rendimiento S/capital
689,361	14,700,000	4.69%

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

Utilidad antes Isr	Ventas Totales	Margen S/Utilidad
689,361	12,746,925	5.41%

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

Utilidad de Operación	Ventas Totales	Margen s/utilidad
6,382,516	12,746,925	50.07%

D. INMOVILIZACION DE LA INVERSION: Se obtiene de dividir el activo total no corriente, dentro del total de los activos.

Activo Total- Activo no corriente	Activo Total	Inmovilización Inversión
7,659,779	133,551,314	5.74%

ADENDUM DEL PROSPECTO DE LA EMISIÓN DE PAGARES " DINERS I "

Importe Neto del Volumen Anual de Negocios Durante los Últimos Ejercicios

Período	Volumen de Negocios
2002	Q16,967,407.00
2003	Q13,583,003.00
2004	Q10,627,939.00

Ganancias Operativas (después de impuesto)

Período	Monto
2002	Q 1,004,048.00
2003	Q 1,473,007.29
2004	Q 2,050,694.00

Retorno del Capital Invertido

Período	Porcentaje
2002	2.31%
2003	4.24%
2004	5.91%

e) **Control de la Empresa Emisora:**

Tacre de Guatemala, S.A. es empresa controlada por G&T Conticredit, S.A. El control ejercido por G&T Conticredit, S.A. sobre Tacre de Guatemala, S.A., es un control directo.

Asimismo, la emisora forma parte del Grupo Financiero G&T Continental, S.A. Algunas de las principales entidades que conforman dicha corporación 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
*G&T Conticredit, S.A.	Tarjeta de Crédito Master Card G&T
* GTC Bank, Inc.	Offshore
* Asesoría en Valores, S. A.	Agente de Bolsa
* Contivalores, S. A.	Agente de Bolsa

Todas las sociedades que forman parte de este grupo, incluyendo la controladora directa de Tacre de Guatemala, S.A., son dirigidas por el mismo Consejo Administrativo, por lo que también existe control efectivo.

Ninguna de las entidades que forman parte del grupo, así como tampoco G&T Conticredit , S.A responderán por las obligaciones contraídas por la emisora en virtud de la presente emisión.

Todos los recursos a obtenerse mediante la negociación de los pagarés se destinarán exclusivamente para la financiación de actividades de la empresa emisora.

PRINCIPALES EJECUTIVOS

NOMBRE	CARGO
Ing. Karel Ricca 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**

No existe ningún sindicato ni grupo de empleados con algún fin específico ya que se procura mantener buenas relaciones entre el personal de Tacre de Guatemala, Sociedad Anónima. Durante los últimos tres ejercicios la evolución en número de personas ha sido la siguiente:

2002	120 empleados
2003	132 empleados
2004	145 empleados

j) **Política de Dividendos y Pago de Intereses**

Tacre de Guatemala, S.A. ha decretado dividendos durante el año 2004 de seiscientos sesenta y siete mil novecientos cuarenta y nueve Quetzales (Q.667,949.00), en el 2003 ciento setenta y siete mil trescientos ochenta y nueve Quetzales (Q.177,389.00), y en el 2002 ciento veinte mil noventa y ocho Quetzales (Q.120,098.00).

En el año 2004 se pagaron intereses sobre valores emitidos por nueve millones ciento treinta y dos mil setecientos cincuenta y tres Quetzales (Q9,132,638.00), en el 2003 diez millones trescientos catorce mil setecientos setenta y tres Quetzales (Q 10546,492.00), y en el 2002 diez millones novecientos cincuenta y tres mil trescientos nueve Quetzales (Q 10,953,309.00).

e. **Política de Inversiones**

Distribución de Activos Fijos

Al 31 de diciembre de 2004 la empresa posee la siguiente inversión en Activos Fijos:

Total Activos Fijos	Q. 6,569,997.00
Menos depreciación acumulada	<u>(6,305,356.00)</u>
	Q 264,641.00

Inversiones en otras Sociedades

De acuerdo a la integración de este rubro de los Activos al final del año 2004 se contaba con la inversión siguiente:

Acciones:

Empresa Consolidada de Inversiones, S.A.	Q <u>21,999,390.00</u>
	Q21,999,390.00

F. Cuadro de Antigüedad de la Mora al 31 de Diciembre 2004

ESTATUS DE LA CARTERA EN MORA	VENCIDO	%	CONTAGIADO	%	TOTAL	%
90 DIAS	33,962	0.31	134,913	52.33	168,875	1.48
120 DIAS	29,668	0.27	64,442	25.00	94,110	0.83
150 DIAS	32,136	0.29	58,461	22.68	90,597	0.80
180 DIAS Y MAS	11,029,665	99.14	0.00	0.00	11,029,665	96.89
TOTAL	11,125,431	100.00	257,816	100.00	11,383,248	100.00

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

1.1.1. Cartera por Cobrar a Compañías Relacionadas.

G&T Conticredit, S.A. es dentro del Grupo G&T Continental, una de las empresas que específicamente se encargan de operar las tarjetas de crédito de G&T, Master Card y Diners, por lo que los traslados de fondos entre compañías relacionadas con el propósito de optimizar el manejo de la tesorería de la división, son operaciones cotidianas respaldadas adicionalmente por contratos de administración de cobro por cuenta ajena y cuenta corriente.

Estas operaciones evidentemente se tienen que reflejar en los balances individuales de las compañías, Tacre e Inversiones G&T Continental, S.A. en este caso, como cuentas por pagar y por cobrar indistintamente dependiendo, hacia donde se mueven los fondos, para lograr la optimización de la tesorería.

EMPRESA	2002	2003	2004
G&T CONTICREDIT,S.A:	0.00	263,587	345,302
LATIN AMERICA CLEARING HOUSE	937,531	0.00	0.00
VECONSA	0.00	0.00	0.00
EMPRESAS NEGOCIOS DEL ISTMO	34,893,590	0.00	0.00
TOTAL	35,831,121	253,587.12	345,302

B. ENDEUDAMIENTO

2. **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
2004	93,587,317	125,370,034	74.64%
2003	98,622,999	128,532,413	76.73%
2002	103,020,796	146,449,809	70.30%

3. **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
2004	93,587,317	31,782,717	294.45%
2003	98,622,999	29,909,414	330.00%
2002	103,020,796	43,429,013	237.20%

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	TOT UTL ANTES IMP+GTO INT	TOTAL INTERESES	COBERTURA DE INTERESES
2004	11,778,983	9,132,638	1.29
2003	12,088,669	10,314,773	1.18
2002	12,291,844	10,953,309	1.122

Tarjetas de Crédito de Guatemala, S. A.

**Estados Financieros
31 de diciembre de 2004 y 2003**

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

KPMG



Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de Tarjetas Crédito de Guatemala, S. A.:

Hemos efectuado las auditorías de los balances de situación adjuntos de Tarjetas de Crédito de Guatemala, S. A., al 31 de diciembre de 2004 y 2003, y de los estados conexos de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Realizamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Guatemala. 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 soporta las cifras y revelaciones de 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.

Al 31 de diciembre de 2004 la Compañía tiene registradas, contra el patrimonio de los accionistas, estimaciones acumuladas por el sobreprecio pagado en la adquisición de acciones y por valuación de cartera de Q5,652,389 (Q6,874,356 en 2003). Este tratamiento contable se ha utilizado en instituciones supervisadas por la Superintendencia de Bancos pero no está contemplado con las Normas Internacionales de Información Financiera, las que requieren que estas partidas se registren en los resultados del período.

Como se indica en las notas 2h y g a los estados financieros, la Compañía registra sus inversiones en acciones al costo, aunque en los casos en los que posee la mayoría de las mismas, las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que se consoliden. La consolidación tendría el efecto de incrementar los activos, pasivos, patrimonio y resultados en la proporción que de esas empresas posee.

(Continúa)

Balances de Situación

31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresados en Quetzales)

Activo	2004	2003
	Q	Q
Activo corriente:		
Efectivo (nota 3)	665,166	2,791,257
Valores negociables (nota 4)	70,167,600	59,848,373
Cuentas por cobrar, neto (nota 5)	28,448,816	38,959,194
Gastos anticipados (6)	1,859,446	2,355,039
Total del activo corriente	101,141,028	103,953,863
Inversiones en asociadas (nota 7)	23,704,390	23,877,067
Activos adjudicados para la venta (nota 8)	218,459	216,190
Mobiliario y equipo, neto (nota 9)	264,641	460,404
Activos diferidos, neto	41,516	24,889
	125,370,034	128,532,413
Pasivo y Patrimonio de los Accionistas		
Pasivo corriente:		
Préstamos y sobregiros bancarios (nota 10)	965,660	24,463,155
Obligaciones financieras (nota 11)	88,624,005	69,377,000
Cuentas por pagar y gastos acumulados (nota 12)	3,305,512	3,819,894
Total del pasivo corriente	92,895,177	97,660,049
Créditos diferidos	692,140	860,953
Provisión para indemnizaciones	-	101,997
Total del pasivo	93,587,317	98,622,999
Patrimonio de los accionistas:		
Capital pagado	34,700,000	34,700,000
Reservas cargadas a patrimonio	(5,652,389)	(6,874,356)
Utilidades no distribuidas	2,735,106	2,083,770
Total del patrimonio de los accionistas	31,782,717	29,909,414
Compromisos y contingencias (nota 16)	125,370,034	128,532,413

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Patrimonio de los Accionistas

Años terminados el 31 diciembre de 2004 y 2003

(Expresados en Quetzales)

	Capital en acciones	Aportes para futuras capitalización	Reserva Legal	Utilidades no distribuidas	Reservas cargadas a patrimonio	Total del patrimonio de los accionistas
	Q	Q	Q	Q	Q	Q
2003						
Saldo al inicio del año	14,700,000	20,000,000	610,762	3,773,071		39,083,833
Aumento de capital	20,000,000	(20,000,000)	-	-		-
Utilidad neta año 2003	-	-		1,473,007		1,473,007
Aplicación a la provisión para cuentas dudosas				(3,424,410)		(3,424,410)
Valuación activos recuperación dudosa				-	(6,874,356)	(6,874,356)
Asignación a directores				(348,660)	-	(348,660)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	<u>34,700,000</u>		<u>610,762</u>	<u>1,473,008</u>	<u>(6,874,356)</u>	<u>29,909,414</u>
2004						
Saldo al inicio del año	34,700,000		610,762	1,473,008	(6,874,356)	29,909,414
Utilidad neta año 2004	-		-	2,050,694	-	2,050,694
Valuación activos recuperación dudosa				-	1,221,967	1,221,967
Asignación a directores			-	(1,399,357)	-	(1,399,357)
Traslado de disponibles			<u>73,650</u>	<u>(73,650)</u>		-
Saldo al 31 de diciembre de 2004	<u>34,700,000</u>		<u>684,412</u>	<u>2,050,694</u>	<u>(5,652,389)</u>	<u>31,782,717</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Flujos de Efectivo

	2004 Q	2003 Q
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento:		
Aumento de obligaciones financieras	19,247,005	11,390,000
Préstamos cancelados	(23,497,495)	(2,507,660)
Disminución en cuentas por pagar compañías relacionadas	454,487	(13,932,719)
Asignación a directores	(177,390)	(348,660)
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	<u>(3,973,393)</u>	<u>(5,399,039)</u>
Disminución neta en efectivo	(2,126,091)	(19,234,243)
Saldo de subsidiarias no consolidadas	-	(135,545)
Efectivo al inicio del año	<u>2,791,257</u>	<u>22,161,045</u>
Efectivo al final del año	<u>665,166</u>	<u>2,791,257</u>

Transacciones no Monetarias

 Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2004, la Compañía registró contra la reserva de cuentas incobrables, saldos de tarjetahabientes considerados irrecuperables por Q748,008 (Q106,858 en el 2003).

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2003, la Compañía adquirió los derechos de los saldos de tarjetahabientes en dólares por US\$94,322 equivalentes a Q745,149.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2003, la Compañía adquirió saldos de Tarjetahabientes en dólares por valor US\$279,092, en pago de esta cartera cedió inversión en acciones de una Compañía relacionada.

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Notas a los Estados Financieros

- c 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 correspondiente, 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.
- d 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 efectos de cierres contables mensuales, los saldos se acumulan hasta el último día del mes.
- e 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 1% a 2% 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.
- f Provisión para Cuentas Dudosas**
La Compañía tiene registrada una provisión para cubrir saldos que pudieran resultar de dudosa recuperación, como esta provisión se calcula dentro de los límites fijados por la ley, no necesariamente cubre todos los saldos que pudieran requerir una reserva.
- g Inversiones en Valores**
Las inversiones que se adquieren para venderse a corto plazo y para beneficiarse de sus variaciones en precio a corto plazo, se valúan a su valor de mercado y las ganancias o pérdidas realizadas y no realizadas se trasladan a resultados.
- h Inversiones en Asociadas**
Las inversiones en asociadas se componen de acciones y participaciones en sociedades y se registran bajo el método de costo no importando el porcentaje de participación. El estado de resultados recoge ingresos de la inversión sólo en la medida que la Compañía recibe el producto de la distribución de ganancias acumuladas, después de la fecha de adquisición.

Notas a los Estados Financieros

n 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 de forma alguna entre los accionistas sino hasta la liquidación de la sociedad. Sin embargo podrá capitalizarse cuando exceda del quince por ciento (15%) del capital al cierre del ejercicio inmediato anterior, sin perjuicio de seguir reservando el cinco por ciento (5%) anual mencionado anteriormente.

ñ Uso de Estimaciones Contables en la Preparación de los Estados Financieros

La preparación de los estados financieros requiere que la Administración de la Compañía realice ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos de los activos y pasivos, la exposición de los pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros cuando es probable que futuros beneficios económicos fluyan hacia o desde la compañía y que las diferentes partidas tengan un costo o valor que puede ser confiablemente medido. Si en el futuro estas estimaciones y supuestos, que se basan en el mejor criterio de la Administración a la fecha de los estados financieros, se modificaran con respecto a las actuales circunstancias, los estimados y supuestos originales serán adecuadamente modificados en el año en que se produzcan tales cambios.

o Deterioro de Activos

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

p Unidad Monetaria

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

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 el tipo de cambio de referencia del Banco de Guatemala y del mercado bancario de divisas estaba alrededor de Q7.74 = US1.00 y Q8.01 = US\$1.00, respectivamente.

q Transacciones en Moneda Extranjera

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

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre	
	2004	2003
	Q	Q
Vienen	10,000,000	35,000,000
Pagaré emitido por G&T Conticredit, S.A. con interés de 8% anual (10.5% en el 2003) y con vencimiento 1 de enero de 2006 (30 de septiembre 2004, en el 2003).	38,265,600	22,724,000
Pagaré emitido por G&T Conticredit, S.A. con interés de 9% y con vencimiento 7 de marzo de 2005.	4,000,000	
Pagaré emitido por G&T Conticredit, S.A. con interés de 5.75% y con vencimiento 28 de octubre de 2005.	,500,000	
Pagaré emitido por G&T Conticredit, S.A. con interés de 5.75% anual y con vencimiento 28 de octubre de 2005.	2,912,000	
Pagaré emitido por G&T Conticredit, S.A. con interés de 7 % y con vencimiento.	4,000,000	
Certificados de inversión del Fideicomiso de Inversiones Hipotecarias Continental – FIHC, con interés de 8% anual y con vencimiento a la vista.	9,490,000	
Moneda extranjera:		
Certificados de depósito a plazo, con interés anual que oscila entre 5.85% anual y vencimiento el 16 de febrero de 2004		2,124,373
	<u>70,167,600</u>	<u>2,124,373</u>

Al 31 de diciembre de 2003 los certificados de depósitos a plazo en moneda extranjera correspondían US\$265,056 convertidos a la tasa bancaria de cierre (véase nota 2p).

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2004 saldos de tarjetahabientes y convenios de pago por Q20,251,897 (Q25,149,897 en el 2003) se encuentran vencidos a más de 120 días.

- e. El movimiento de la provisión para cuentas de dudosa recuperación por los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

	2004	2003
	Q	Q
Saldo al inicio del año	(13,355,709)	(6,536,885)
Menos:		
Saldo de subsidiaria no consolidada al inicio del año		2,652,550
Créditos aplicados a la reserva	911,678	106,858
Más:		
Provisión cargada a los resultados del año	(1,869,564)	(1,335,440)
Aplicación contra utilidades no distribuidas	-	(3,424,410)
Provisión cargada contra patrimonio	-	(3,874,356)
Adquisición de la cartera de Latin	-	(944,026)
Saldo al final de año	<u>(14,313,595)</u>	<u>(13,355,709)</u>

- f. Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2004 y 2003, los estados financieros presentan las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	31 de diciembre	
	2004	2003
	Q	Q
Ingresos		
Intereses en cuentas de depósitos en cuentas corrientes	2,017,492	851,321
Otros ingresos	-	2,015,775
Servicios administrativos	4,487,842	4,149,465
	<u>6,505,334</u>	<u>7,016,561</u>
Gastos financieros		
Intereses sobre préstamos bancarios	<u>1,465,815</u>	<u>,453,910</u>

Notas a los Estados Financieros

8 Activos Adjudicados para la Venta

El saldo de esta cuenta corresponde a un bien inmueble ubicado en complejo habitacional denominado Ribera Del Río, recibido en pago de saldos de créditos. La administración considera que el valor de realización de este bien será superior al valor registrado en libros.

9 Mobiliario y Equipo

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

2004	31/12/03	Adiciones	Bajas	31/12/04
Mobiliario y equipo	1,341,949	29,258	(24,260)	1,346,947
Equipo de computación	2,977,826	-	(10,181)	2,967,645
Otros activos	2,324,556		(69,151)	2,255,405
Total costo	<u>6,644,331</u>	<u>29,258</u>	<u>(103,591)</u>	<u>6,569,997</u>
Depreciaciones	6,183,927	225,020	(103,591)	6,305,356
Total activo fijo neto	<u>460,404</u>	<u>655,794</u>		<u>264,641</u>
2003	31/12/02	Adiciones	Bajas	31/12/03
Mobiliario y equipo	1,341,949	44,555		1,341,949
Equipo de computación	2,977,826			2,977,826
Otros activos	2,324,556			2,324,556
Total costo	<u>6,599,776</u>	<u>44,555</u>	<u>-</u>	<u>6,644,331</u>
Depreciaciones	5,857,476	326,451		6,183,927
Total activo fijo neto	<u>742,300</u>			<u>460,404</u>

10 Préstamos y Sobregiro Bancarios

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	2004 Q	2003 Q
Banco G&T Continental, S. A.:		
Préstamo fiduciario, interés del 10.5%, vencimiento el 15 de marzo 2003		6,500,000
Préstamo fiduciario interés del 10.5%, vencimiento 29 de mayo 2004.	-	5,907,155
Sobregiros bancarios	<u>965,660</u>	<u>-</u>
Van	<u>965,660</u>	<u>12,407,155</u>

Notas a los Estados Financieros

13 Gastos de Administración

El detalle de esta cuenta es como sigue:

	Año Terminado el	
	31 de diciembre	
	2004	2003
	Q	Q
Funcionarios y empleados	17,016	1,847,385
Impuestos, arbitrios y contribuciones	17,850	23,259
Honorarios profesionales	600,356	951,502
Arrendamientos	728,220	759,648
Reparación y mantenimiento	53,932	111,929
Seguridad y vigilancia	30,826	28,599
Mercadeo	943,093	413,409
Primas de seguros y fianzas	154,872	296,545
Depreciaciones y amortizaciones	233,201	655,794
Papelería, útiles y suministros	236,227	336,255
Cuentas y valores incobrables	1,869,566	1,335,440
Gastos varios	916,974	1,258,106
	<u>5,802,133</u>	<u>8,017,871</u>

KPMG

14 Otros Ingresos

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Año terminado el	
	31 de diciembre	
	2004	2003
	Q	Q
Ingresos:		
Servicios (nota 5f)	4,547,837	4,480,277
Intereses	2,378,100	
Otros	8,225	2,031,100
Ganancia cambiaria	19,015	12,160
	<u>6,953,177</u>	<u>6,523,537</u>

15 Impuesto Sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta por los años 2000 al 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.

Notas a los Estados Financieros

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.

Con fecha 6 de noviembre de 2003, la Junta Monetaria en sesión 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.

Las empresas que conformarán el Grupo Financiero son:

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

19 Instrumentos Financieros

Valor Razonable

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

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

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.

Tacre de Guatemala, S. A.

**Estados Financieros
31 de diciembre de 2003 y 2002**

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

KPMG

Estados financieros consolidados

A los Accionistas de

Tacre de Guatemala, S. A.:

Hemos efectuado las auditorías de los balances de situación adjuntos de Tacre de Guatemala, S. A., al 31 de diciembre de 2003 y 2002, y de los estados conexos de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Realizamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Guatemala. 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 soporta las cifras y revelaciones de 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.

Al 31 de diciembre de 2003 la Compañía registró contra el patrimonio de los accionistas estimaciones por saldos de cuentas por cobrar por Q3,874,356 y por el sobreprecio pagado en la adquisición de acciones por valor de Q3,000,000. Este tratamiento contable se ha utilizado en instituciones supervisadas por la Superintendencia de Bancos pero no está contemplado con las Normas Internacionales de Información Financiera, las que requieren que estas partidas se registren en los resultados del periodo.

Como se indica en las notas 2h y g a los estados financieros, la Compañía registra sus inversiones en acciones al costo, aunque en los casos en los que posee la mayoría de las mismas, las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que se consoliden. La consolidación tendría el efecto de incrementar los activos, pasivos, patrimonio y resultados en la proporción que de esas empresas posee.

Como se indica en la nota 6 a los estados financieros, al 31 de diciembre de 2003, la cuenta por cobrar incluye saldos de tarjetas vencidos por más de 120 días por Q25,149,897 (Q15,046,457 en el 2002). La reserva registrada a esa fecha de Q13,355,709 (Q6,536,885 en el 2002), no es suficiente para cubrir las eventuales pérdidas derivadas de la falta de recuperación de estos saldos.

(Continúa)

Balances de Situación

31 de diciembre de 2003 y 2002

(Expresados en Quetzales)

Activo	2003 Q	2002 Q
Activo corriente:		
Efectivo (nota 3)	2,791,257	161,045
Valores negociables (nota 4)	59,848,373	22,000,000
Cuentas por cobrar, neto (nota 5)	38,959,194	19,514,220
Total del activo corriente	<u>101,598,824</u>	<u>141,675,265</u>
Inversiones en asociadas (nota 6)	23,877,067	467,500
Activos adjudicados para la venta (nota 7)	216,190	216,190
Gastos anticipados (8)	2,355,039	2,249,084
Mobiliario y equipo, neto (nota 9)	460,404	742,300
Activos diferidos	24,889	517,795
Otros activos	-	581,675
	<u>128,532,413</u>	<u>146,449,809</u>
Pasivo y Patrimonio de los Accionistas		
	KPMG	
Pasivo corriente:		
Préstamos y sobregiros bancarios (nota 10)	24,463,155	26,972,975
Obligaciones financieras (nota 11)	69,377,000	54,304,000
Cuentas por pagar y gastos acumulados (nota 12)	3,819,894	16,673,923
Total del pasivo corriente	<u>97,660,049</u>	<u>97,950,898</u>
Créditos diferidos	860,953	1,370,288
Obligaciones financieras a largo plazo	-	3,683,000
Provisión para indemnizaciones	101,997	16,610
Total del pasivo	<u>98,622,999</u>	<u>103,020,796</u>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital pagado	34,700,000	16,355,000
Aportes por capitalizar	-	20,000,000
Reservas cargadas a patrimonio	(6,874,356)	
*Utilidades no distribuidas	2,083,770	7,074,0
Total del patrimonio de los accionistas	<u>29,909,414</u>	
Compromisos y contingencias (nota 16)	<u>128,532,413</u>	<u>146,449,809</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Patrimonio de los Accionistas

Años terminados el 31 diciembre de 2003 y 2002

(Expresados en Quetzales)

	Capital en acciones	Aportes para futuras capitalización	Utilidades no distribuidas	Reservas cargadas a patrimonio	Total del patrimonio de los accionistas
	Q		Q	Q	Q
Saldo previamente reportado	16,355,000		6,190,064		22,545,064
Ajuste a períodos anteriores			(120,099)		(120,099)
Saldo al 31 de diciembre de 2001 reestructurado	16,355,000		6,069,965		22,424,965
Utilidad neta año 2002			1,004,048		,004,048
Aporte del año		20,000,000			20,000,000
Saldo al 31 de diciembre de 2002	16,355,000	20,000,000	7,074,013		43,429,013
Menos:					
Efecto neto de subsidiarias no consolidadas en 2003	(1,655,000)		(2,690,180)		(4,345,180)
Saldo al 31 de diciembre de 2002 reestructurado	14,700,000	20,000,000	4,383,833		39,083,833
Aumento de capital	20,000,000	(20,000,000)			
Utilidad neta año 2003			,473,007		,473,007
Aplicación a la provisión para cuentas dudosas			(3,424,410)		(3,424,410)
Valuación activos recuperación dudosa				(6,874,356)	(6,874,356)
Asignación a directores			(348,660)		(348,660)
	<u>34,700,000</u>		<u>2,083,770</u>	<u>(6,874,356)</u>	<u>29,909,414</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Flujos de Efectivo

	2003 Q	2002 Q
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento:		
Aportes para futuras capitalizaciones	-	20,000,000
Aumento de obligaciones financieras	11,390,000	10,501,000
Préstamos cancelados	(2,507,660)	(4,628,339)
Disminución en cuentas por pagar compañías relacionadas	(13,932,719)	(9,289,387)
Asignación a directores	(348,660)	
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de financiamiento	<u>(5,399,039)</u>	<u>16,583,274</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	(19,234,243)	12,341,038
Saldo de subsidiarias no consolidadas	(135,545)	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>22,161,045</u>	<u>9,820,007</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>2,791,257</u>	<u>22,161,045</u>


Transacciones no Monetarias

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2003, Tacre de Guatemala, S. A., registró contra la reserva de cuentas incobrables, saldos de tarjetahabientes considerados irrecuperables por Q106,858 (Q42,090 en el 2002).

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2003 Tacre de Guatemala, S.A. adquirió los derechos de los saldos de Tarjetahabientes en dólares por US\$94,322 equivalentes a Q745,149.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2003, la Compañía adquirió saldos de Tarjetahabientes en dólares por valor US\$279,092, en pago de esta cartera cedió inversión en acciones de Compañía relacionada.

✓ Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Notas a los Estados Financieros

b 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 cuentahabiente no ha cancelado sus cuotas atrasadas.

c 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 correspondiente, 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.

d 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 efectos de cierres contables mensuales, los saldos se acumulan hasta el último día del mes.

e 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 1% a 2% 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 registra inicialmente como una cuenta por cobrar y como un crédito diferido a la vez y posteriormente, conforme las cuotas se van devengando, se eliminan de créditos diferidos y se reconocen como producto.

f Provisión para Cuentas Dudosas

La compañía tiene registrada una provisión para cubrir saldos que pudieran resultar de dudosa recuperación, esta provisión se calcula dentro de los límites fijados por la ley.

g Inversiones en Valores

Las inversiones que se adquieren para venderse a corto plazo y para beneficiarse de sus variaciones en precio a corto plazo, se valúan a su valor de mercado y las ganancias o pérdidas realizadas y no realizadas se trasladan a resultados.

Notas a los Estados Financieros

n 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 de forma alguna entre los accionistas sino hasta la liquidación de la sociedad. Sin embargo podrá capitalizarse cuando exceda del quince por ciento (15%) del capital al cierre del ejercicio inmediato anterior, sin perjuicio de seguir reservando el cinco por ciento (5%) anual mencionado anteriormente.

ñ Uso de Estimaciones Contables en la Preparación de los Estados Financieros

La preparación de los estados financieros requiere que la Gerencia de la compañía realice ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos de los activos y pasivos, la exposición de los pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros cuando es probable que futuros beneficios económicos fluyan hacia o desde la compañía y que las diferentes partidas tengan un costo o valor que puede ser confiablemente medido. Si en el futuro estas estimaciones y supuestos, que se basan en el mejor criterio de la Gerencia a la fecha de los estados financieros, se modificaran con respecto a las actuales circunstancias, los estimados y supuestos originales serán adecuadamente modificados en el año en que se produzcan tales cambios.

o Deterioro de Activos

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

p Unidad Monetaria

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

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 el tipo de cambio de referencia del Banco de Guatemala y del mercado bancario de divisas estaba alrededor de Q8.01 = US1.00 y Q7.73 = US\$1.00, respectivamente.

q Equivalentes de Efectivo

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2003 el saldo de depósitos a plazo en moneda extranjera corresponde a US\$265,056 convertidos a la tasa bancaria de cierre (véase nota 2p).

5 Cuentas por Cobrar

El detalle de cuentas por cobrar es el siguiente:

	2003	2002
	Q	Q
Tarjetahabientes	37,581,851	41,539,045
Convenios tarjetahabientes	13,049,381	13,846,947
Compañías relacionadas	1,255,630	67,692,334
Deudores varios	160,028	1,642,637
Funcionarios y empleados	-	558,790
Intercambio local	268,013	771,352
	<u>52,314,903</u>	<u>126,051,105</u>
Menos provisión para cuentas dudosas	<u>(13,355,709)</u>	<u>(6,536,885)</u>
	<u>38,959,194</u>	<u>119,514,220</u>

- a. Al 31 de diciembre de 2003 los saldos de tarjetahabientes incluyen saldos en dólares por valor de US\$385,002 (US\$425,305 en 2002) expresados al tipo de cambio de cierre (véase nota 2p).
- b. Los saldos de convenios tarjetahabientes, corresponden a convenios suscritos con tarjetahabientes con saldos atrasados cuyo plazo y forma de pago es necesario modificar; o cuando una persona ajena al tarjetahabiente (fiador) se hace responsable del pago de la deuda por diversas razones.

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

	2003	2002
Tarjeta de crédito	19.92%	48%
Extrafinanciamiento	20.4%	20.5%
Convenios Tarjetahabientes	18%	21%

Notas a los Estados Financieros

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

	2003	2002
	Q	Q
Saldo al inicio del año	(6,536,885)	(3,752,327)
Menos:		
Saldo de subsidiaria no consolidada al inicio del año	2,652,550	
Créditos aplicados a la reserva	106,858	42,090
Más:		
Provisión cargada a los resultados del año	(1,335,440)	(2,826,648)
Aplicación contra utilidades no distribuidas	(3,424,410)	
Provisión cargada contra patrimonio	(3,874,356)	
Adquisición de la cartera de Latin	(944,026)	
Saldo al final de año	<u>(13,355,709)</u>	<u>(6,536,885)</u>

KPMG

- f. Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2003 y 2002, los estados financieros presentan las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	<u>31 de diciembre</u>	
	2003	2002
	Q	Q
<u>Ingresos</u>		
Intereses en cuentas de depósitos en cuentas corrientes	851,321	39,963
Otros ingresos	2,015,775	-
Servicios administrativos	4,149,465	10,706,152
	<u>7,016,561</u>	<u>10,746,115</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses sobre préstamos bancarios	<u>1,453,910</u>	<u>1,622,995</u>

Notas a los Estados Financieros

6 Inversiones en Asociadas

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

	Porcentaje de participación	2003 Q	2002 Q
Acciones:			
Empresa Consolidada de Inversiones, S.A.	99.99%	21,999,390	
Sobrepeso acciones de Empresa Consolidada de Inversiones, S.A., neto de amortización (véase nota 2h)		4,872,677	
		<u>26,872,067</u>	<u>-</u>
Provisión por deterioro		(3,000,000)	
		<u>23,872,067</u>	<u>-</u>
Transferencias, S. A. Club Industrial	20%	-	462,500
		5,000	5,000
		<u>23,877,067</u>	<u>467,500</u>

KPMG

7 Activos Adjudicados para la Venta

El saldo de esta cuenta corresponde a un bien inmueble ubicado en complejo habitacional denominado Ribera Del Río, recibido en pago de saldos de créditos. La administración considera que el valor de realización de este bien será superior al valor registrado en libros.

8 Gastos Anticipados

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

	2003 Q	2002 Q
Impuestos, arbitrios y contribuciones	,955,883	1,920,5
Materiales y suministros	214,320	
Servicios varios	184,836	328,573
	<u>2,355,039</u>	<u>2,249,084</u>

Al 31 de diciembre de 2003, el rubro de Impuestos, arbitrios y contribuciones, incluye Q428,960 de remanentes de Impuesto de Empresas Mercantiles de los años 2001 a 2002, considerados de difícil recuperación.

Notas a los Estados Financieros

12 Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

El detalle de esta cuenta es como sigue:

	2003	2002
	Q	Q
Impuestos por pagar	512,491	434,216
Franquicias por pagar	-	416,126
Compañías relacionadas	-	13,932,742
Acreedores diversos	1,214,441	478,194
Gastos por pagar	2,092,962	-
Otras cuentas por pagar	-	1,412,645
	<u>3,819,894</u>	<u>16,673,923</u>

13 Gastos de Administración

El detalle de esta cuenta es como sigue:

	Año Terminado el	
	31 de diciembre	
	2003	2002
	Q	Q
Funcionarios y empleados	1,847,385	4,227,047
Impuestos, arbitrios y contribuciones	23,259	32,449
Honorarios profesionales	951,502	1,238,856
Arrendamientos	759,648	1,245,823
Reparación y mantenimiento	111,929	83,478
Seguridad y vigilancia	28,599	25,660
Mercadeo	413,409	916,179
Primas de seguros y fianzas	296,545	327,842
Depreciaciones y amortizaciones	655,794	1,462,939
Papelería, útiles y suministros	336,255	246,106
Cuentas y valores incobrables	1,335,440	2,826,648
Gastos varios	1,258,106	2,536,402
	<u>8,017,871</u>	<u>15,169,429</u>

KPMG

Notas a los Estados Financieros

16 Compromisos y Contingencias

- a) Al 31 de diciembre de 2003, se había autorizado a los tarjetahabientes un límite máximo por girar por un monto de Q123,505,582 (Q139,322,302 en el 2002). Este límite puede ser reducido a conveniencia de la administración.
- b) La Compañía al 31 de diciembre de 2003, ha decidido aplicar los pagos del Impuesto de Empresas Mercantiles y Agropecuarias pagados en el 2002, de una manera que podría ser objetada por las autoridades fiscales.

17 Ajustes no Operados en Libros

Al 31 de diciembre de 2003, las cuentas de Tarjetahabientes, Inversiones y estimación por valuación, fueron ajustadas con el propósito de que los estados financieros se presenten de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Dichos ajustes no se contabilizaron en los registros oficiales de la Compañía a esa fecha.

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.

Con fecha 6 de noviembre de 2003, la Junta Monetaria en sesión 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.

Las empresas que conformarán el Grupo Financiero son.

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

Notas a los Estados Financieros

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

Riesgo de Mercado

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

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

Riesgo de Liquidez y Financiamiento:

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

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

Riesgo de Lavado de Activos:

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

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



UN MUNDO DE PRESTIGIO

Guatemala, febrero de 2005

Señores
Asamblea General de Accionistas
Tacre de Guatemala, S.A.

Estimados Señores Accionistas:

En mi calidad de Administrador Único de Tarjetas de Crédito de Guatemala, S.A. (Tacre de Guatemala, 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 de 2004.

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

AREA COMERCIAL

Nuestros objetivos para este año fueron la búsqueda de mejorar el servicio con el fin de lograr la satisfacción de nuestros clientes, así como el control de la cartera.

Las promociones desarrolladas en el transcurso del año fueron: Catálogo de Puntos Gana Premios, 6 X 0% Viajes a Hoteles, Pago de Contado, 12 X 0% American Airlines-Viajes Tivoli, Extrafinanciamientos en Efectivo Verano, Extrafinanciamiento Medio Año, Extrafinanciamiento Fin de Año, 12 X 0% Taca, Venta a Puerta Cerrada Distelsa, Borra Saldos y Catálogo de Puntos Navideño.

Con el fin de trasladar beneficios por el uso de las tarjetas en establecimientos específicos se enviaron a través de los estados de la Promoción Descuentos y Más.

Se llevó a cabo dos promociones que lograron un incremento significativo en la facturación mensual: "COMPRANDO SALES GANANDO", con vigencia de los meses marzo y abril, para lo cual se sorteó un Peugeot 2004, y "LA COMPRA ESPECTACULAR", donde se sortearon Q,25,000.00 semanales, con vigencia durante el mes de septiembre, ambas se apoyaron por medio de anuncios en prensa, insertos en estados de cuenta, material POP en Centros de Servicio, obteniendo gran aceptación.

PUBLICIDAD

La estrategia publicitaria y promocional se centró en la comunicación directa con nuestros tarjetahabientes por medio de correo directo y material de agencias, disminuyendo el apoyo a través de medios masivos. Con este fin se desarrollaron promociones puntuales que buscaban incrementar la facturación y brindarle beneficios tangibles a nuestros clientes. Para mantener presencia en medios se trabajaron 3 publicaciones en la revista Galería, en la cual se apoyó grandemente la marca Diners Club bajo la sombrilla de Banco G&T Continental, S. ,A,

En el mes de enero se lanzó el Servicio de Protección contra Robo y Fraude CERO RIESGO, ofreciendo a los tarjetahabientes seguridad ante transacciones fraudulentas posteriores al robo o extravío de su plástico.

COLOCACIÓN

La estrategia comercial para el año 2004 fue un mantenimiento de las cuentas vigentes. Actualmente tenemos para Diners Club 9,179 cuentas vigentes. Se tuvo un incremento moderado en la colocación 2,774 plásticos nuevos. La colocación se trabajó por medio del los canales de Venta Directa y Agencias; se continuó además con el procedimiento de precalificación de clientes. Se continuó con la reactivación de cuentas en forma masiva

CARTERA POR BIN

La cartera total a finales de año 2004 fue de Q.41.3 millones

LOCAL	INTERNACIONAL	TOTAL
33,988,492.	7,389,048.	41,377,540..

FACTURACION

La facturación de Establecimientos del año 2004, fue de Q.63.7 millones

QUETZALES	DOLARES	TOTAL
62,329,341.	1,410,439.	63,739,781.

AREA FINANCIERA

CAPTACION DE RECURSOS

PAGARES FINANCIEROS	PRESTAMOS BANCARIOS	TOTALES
88,415,000.		88,415,000.

ACTIVOS

CAJA Y BANCOS	INVERSIONES TEMPORALES	CARTERA DE CREDITOS	CUENTAS POR COBRAR	INVERSIONES LARGO PLAZO	OTROS ACTIVOS
	70,167,600.	27,063,945.	1,384,871.	23,704	2,384,061.

PASIVO

CREDITOS	OBLIGACIONES FINANCIERAS	CUENTAS POR PAGAR	OTROS PASIVOS
	88,415,000.	4,480.179.	692,139.

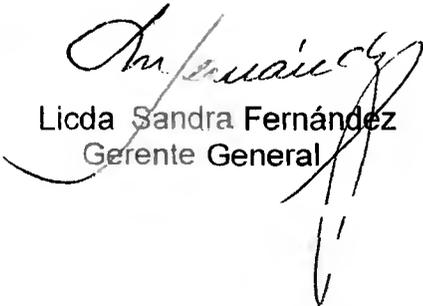
RESULTADOS Y CAPITAL

CAPITAL PAGADO	RESERVA CAPITAL	CUENTAS RECTIFICADORAS DE CAPITAL
34,700,000.	684,412.	-3,601,696.

Es importante mencionar que el capital pagado de la empresa al 31 de diciembre 2004 asciende a Q.34,700,000.: las reservas de capital presentan la cantidad de Q.685,412. y la utilidad del período 2004 después del impuesto se registró en Q..2,050,692.

Se incrementó la reserva para cuentas incobrables por valor de Q.1,901,911.32 la cual fue constituida contra una cuenta de patrimonio, denominada Valuación de Activos de Dudosa Recuperación. Asimismo se hace mención que el total acumulado de la reserva de cuentas incobrables asciende al valor de Q.14,313,594.

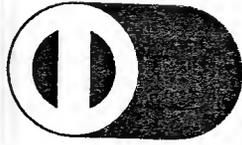
No nos resta más que expresar a los Señores Accionistas nuestro agradecimiento por la confianza que se nos depositó y ponernos a su disposición para proporcionarles cualquier información relacionada con la empresa.



Licda Sandra Fernández
Gerente General



Ingeniero Karel Ricica Siskova
Administrador Único



*Diners Club
International®*

Guatemala, febrero de 2004

**Señores
Asamblea General de Accionistas
Tacre de Guatemala, S.A.**

Estimados Señores Accionistas:

En mi calidad de Administrador Único de Tarjetas de Crédito de Guatemala S.A. (Tacre de Guatemala, 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 2003.

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

AREA COMERCIAL

Nuestros objetivos para este año fueron la búsqueda de mejorar el servicio con el fin de lograr la satisfacción de nuestros clientes, así como el control de la cartera.

Las promociones desarrolladas en el transcurso del año fueron: Pago Mínimo "0", pagos Precio de Contado, Puntos en Oferta TACA, Extrafinanciamientos en Efectivo, Entradas Gratis al Cine, Extrafinanciamientos de Fin de Año, Borra Saldos y Catalogo de Puntos Navideño.

Con el fin de trasladar beneficios por el uso de las tarjetas en establecimientos específicos se enviaron a través de los estados de cuenta las siguientes promociones: Día del Cariño en los Cebollines, Cupones Promocionales Protección Segura, Cupones promocionales Instintos, Menú Lite & Healthy en Nais.



*Diners Club
International®*

Durante el mes de mayo y junio se llevó a cabo la promoción de "GASTE Y GANE" para lo cual se sorteó un Peugeot 2003, la cual se apoyó por medio de anuncios en prensa, insertos en estados de cuenta, material POP en Centros de Servicio, obteniendo gran aceptación y logrando un incremento significativo en facturación mensual.

PUBLICIDAD

La estrategia publicitaria y promocional se centró en la comunicación directa con nuestros tarjetahabientes por medio de correo directo y material en agencias, disminuyendo el apoyo a través de medios masivos. Con este fin se desarrollaron promociones puntuales que buscaban incrementar la facturación y brindarle beneficios tangibles a nuestros clientes. Para mantener presencia en medios se trabajaron 3 publicaciones en las revista Galería, en la cual se apoyó grandemente la marca Diners Club bajo la sombrilla de Banco G&T Continental.

En el segundo semestre del año se trabajó una pauta en salas de cine respaldando la marca Diners Club, además se lanzó el Servicio de Asistencia Hospitalaria, el cual brinda a los tarjetahabientes los servicios como: Asistencia en Mecánica vial, Asistencia en Viajes así como Asistencia Legal y otras.

COLOCACIÓN

La estrategia comercial para el año 2,003 fue un mantenimiento de las cuentas vigentes, basamos en un crecimiento moderado por lo que se colocaron 1,383 plásticos nuevos. La colocación se trabajó por medio de los canales de Venta Directa y Agencias; se inicio además el procedimiento de precalificación de clientes. Es importante mencionar que se crearon políticas para la reactivación de cuentas en forma masiva.



*Diners Club
International®*

CARTERA POR BIN

La cartera total a finales del año 2,003 fue de Q. 48,398,997.60.

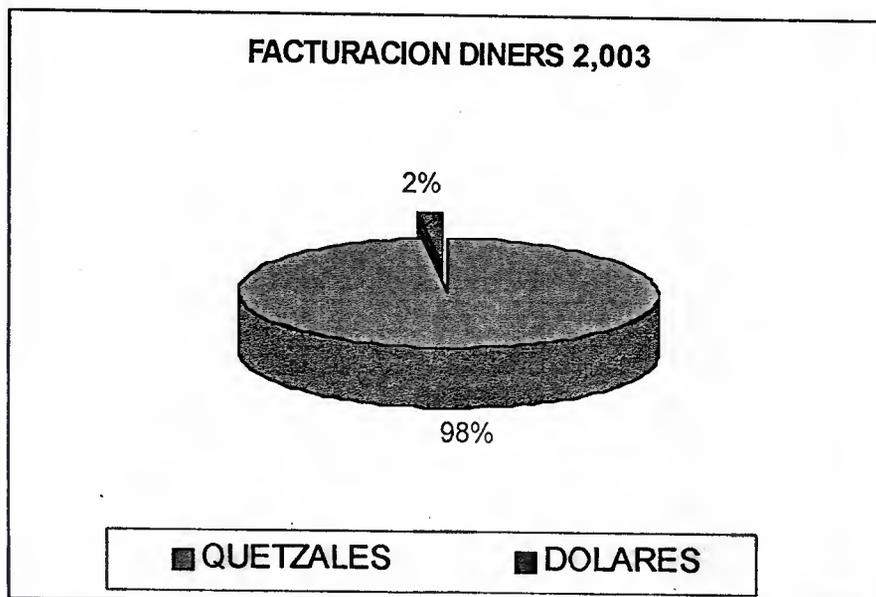
LOCAL	INTERNACIONAL	TOTAL
38,536,983.90	9,862,013.70	48,398,997.60

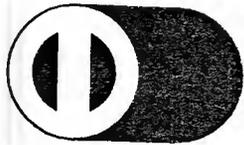


FACTURACIÓN

La Facturación de Establecimientos del año 2,003 fue de Q 70.4 millones.

QUETZALES	DOLARES	TOTAL
69,110,764.53	1,323,249.64	70,434,014.17



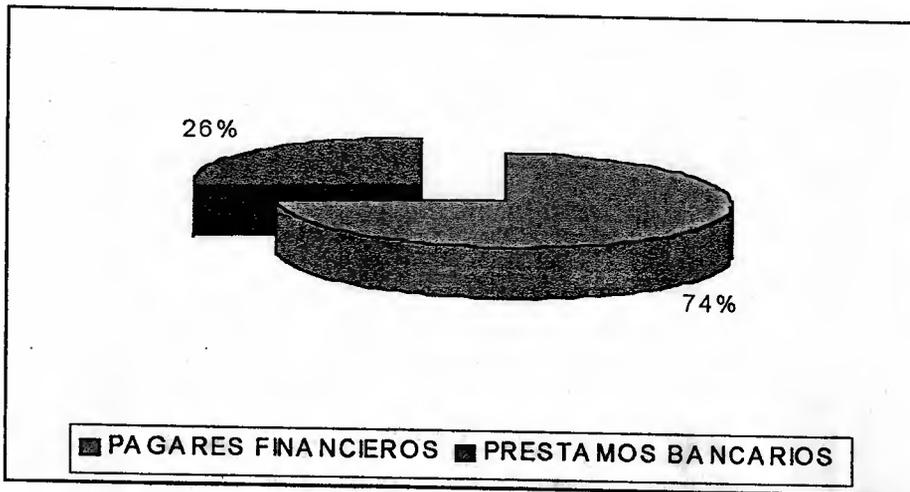


*Diners Club
International*[®]

AREA FINANCIERA

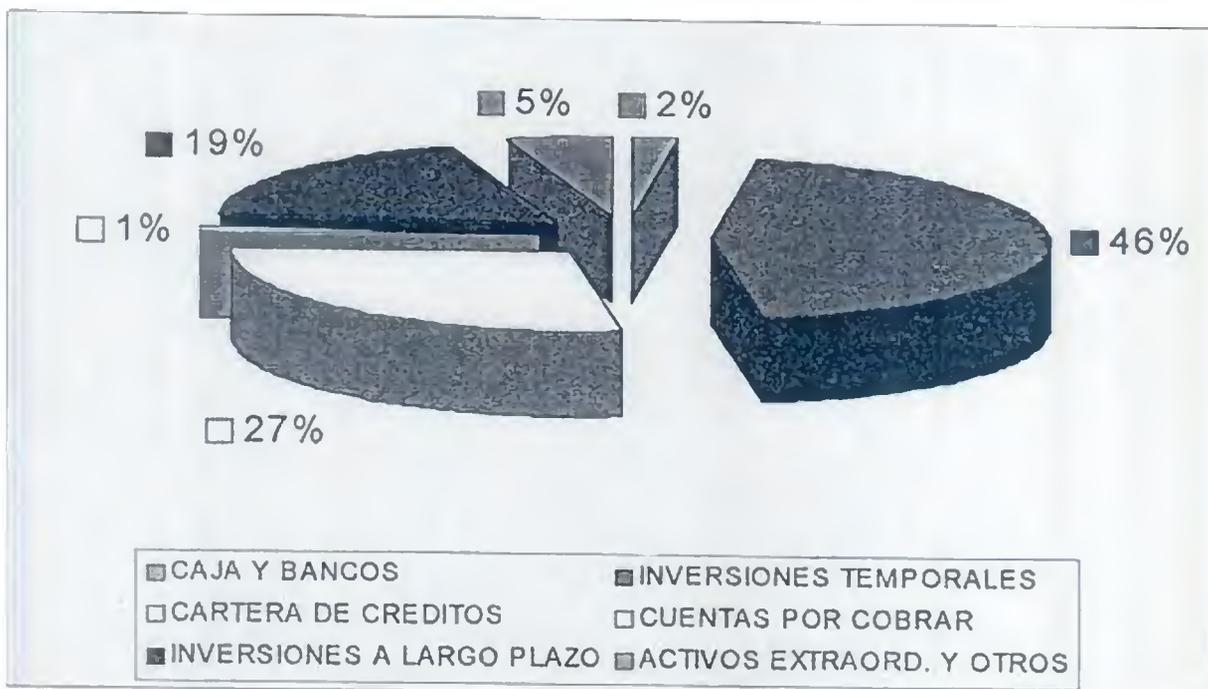
CAPTACIÓN DE RECURSOS

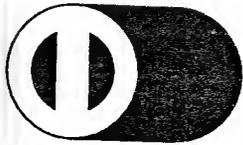
PAGARES FINANCIEROS	PRESTAMOS BANCARIOS	TOTALES
69,377,000.00	24,463,155.00	93,840,155.00



ACTIVOS

CAJA Y BANCOS	INVERSIONES TEMPORALES	CARTERA DE CREDITOS	CUENTAS POR COBRAR	INVERSIONES LARGO PLAZO	OTROS ACTIVOS
2,791,2579	59,860,115	35,987,314	1,671,428	24,904,296	6,679,292

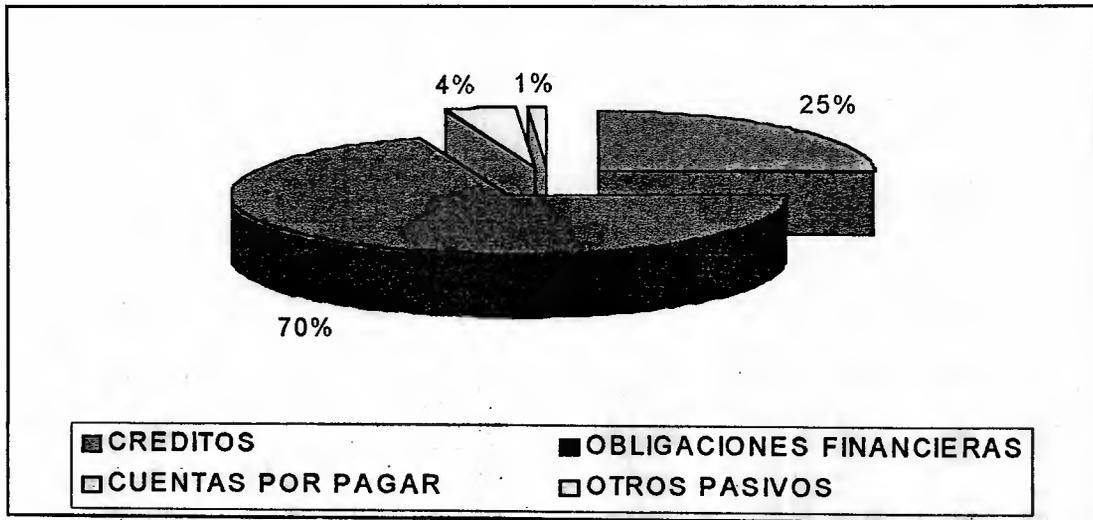




*Diners Club
International®*

PASIVO

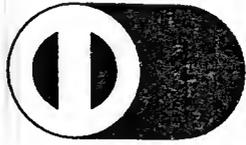
CREDITOS	OBLIGACIONES FINANCIERAS	CUENTAS POR PAGAR	OTROS PASIVO
24,463,155	69,377,000	4,181,185	962,950



RESULTADOS Y CAPITAL

CAPITAL PAGADO	RESERVA CAPITAL	CUENTAS RECTIFICADORAS DE CAPITAL
34,700,000	610,762	-2,401,349





*Diners Club
International®*

Es importante mencionar que el capital pagado de la empresa al 31 de diciembre 2003 asciende a Q. 34,700,000; las reservas de capital presentan la cantidad de Q. 610,762 y la utilidad del periodo 2,003 después del impuesto se registro en Q. 1,473,007.29.

Se incrementó la reserva para cuentas incobrables por valor de Q. 3,874,356.48 la cual fue constituida contra una cuenta de patrimonio, denominada Valuación de Activos de Dudosa Recuperación. Asimismo se hace mención que el total acumulado de la reserva de cuentas incobrables asciende al valor de Q. 12,411,683.36.

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 proporcionales cualquier información relacionada con la empresa.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'K. Ricca Siskova', written over a horizontal line.

Ingeniero Karel Ricca Siskova
Administrador Único

ADENDUM DEL PROSPECTO DE LA EMISIÓN DE PAGARES " DINERS I " 2005



i .Personal empleados y relaciones laborales

No existe ningún sindicato y ni grupo de empleados con algún fin específico ya que se procura mantener buenas relaciones entre el personal de **Tacre de Guatemala, Sociedad Anónima**.

Durante los últimos tres ejercicios la evolución en número de personas ha sido el siguiente:

2003	132 empleados
2004	145 empleados
2005	137 empleados

PRINCIPALES EJECUTIVOS

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

3.1. 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:

PERIODO FISCAL	ACTIVOS CORRIENTES	PASIVOS A CORTO PLAZO	RAZON CORRIENTE
2005	114,939,674	105,449,820	1.0899
2004	101,141,028	92,895,177	1.0887
2003	103,953,863	97,660,049	1.0644

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	VENTAS	VENTAS PROMEDIO	ROTACION CTAS. POR COBRAR
2005	21,224,924	8,718,958	24,219	876
2004	27,063,945	10,627,939	29,522	916
2003	37,275,523	13,583,003	37,731	988

Asimismo, además del criterio anterior, para el negocio de tarjeta de crédito es importante tomar en cuenta el total de los Consumos de Tarjeta habientes 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	21,224,924	58,934,325	163,706	130
2004	27,063,945	63,739,681	177,055	153
2003	37,275,523	70,434,014	195,650	191

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	1,785,600	34,700,000	5.14%
2004	2,050,694	34,700,000	5.91%
2003	1,473,007	34,700,000	4.24%

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
2005	1,785,600	8,718,958	20.48
2004	2,050,694	10,627,939	19.29%
2003	1,473,007	13,583,003	11.00%

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	10,224,136	8,718,958	117.26%
2004	11,183,332	10,627,939	105.23%
2003	11,787,780	13,583,003	86.78%

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 CIRCULANTE	ACTIVO TOTAL	INMOVILIZACION DE LA INVERSION
2005	24,064.426	139,004,100	0.173
2004	24,229,006	125,370,034	0.193
2003	24,578,550	128,532,413	0.191

3.2. PARTICIPACION RELEVANTE EN OTRAS SOCIEDADES

Ya NO se tiene participación en LATIN AMERICAN CLEARIN HOUSE CORPORATION. Por a aparte actualmente en Tacre se tiene una participación en Acciones en Empresa Consolidada de Inversiones, S.A. de más del 50%.

3.7 INFORMES DEL ORGANO DE ADMINISTRACION

Adjuntos

TACRE DE GUATEMALA, S.A.
FLUJO DE CAJA AÑO 2005



INGRESOS	Proyeccion 2005	Año 2005 real	Variación
SALDO ANTERIOR	600,526	665,166	64,640
Emisión de pagares	25,000,000	9,167,747	-15,832,253
Intereses	13,672,914	10,890,868	-2,782,046
Comisiones	4,101,874	8,503,107	4,401,233
Membresías	1,636,534	710,391	-926,143
Otros ingresos	854,557	527,367	-327,190
TOTAL DE INGRESOS	45,866,405	30,464,647	-15,401,758
EGRESOS			
Amortización de pagares	30,000,000	0	-30,000,000
Intereses	9,500,000	8,046,030	-1,453,970
Administración	2,203,992	8,882,804	6,678,812
Otros gastos	2,938,656	1,917,300	-1,021,356
Otros Activos	0	10,954,937	10,954,937
TOTAL DE EGRESOS	44,642,648	29,801,071	-14,841,577
SALDO	1,223,758	663,577	-560,181
Amortización préstamos bancarios	0	0	0
SALDO FINAL DE CAJA	1,223,757	663,576	-560,181



Lic. Javier Sagastume Figueroa
Contador General

Lic. Nelson Milian Cruz
Auditor interno

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



Guatemala, febrero de 2006

Señores
Asamblea General de Accionistas
Tacre de Guatemala S.A.
Presente.

Estimados señores Accionistas:

En mi calidad de Gerente General de Tarjetas de Crédito de Guatemala, S.A. (Tacre de Guatemala) 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 periodo comprendido del 1ro. De Enero al 31 de diciembre de 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 48% 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. El proyecto más importantes en este rubro fue TACA con quienes se alcanzó un crecimiento del 239%. 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.

FACTURACION TOTAL

Durante el año 2,005 se alcanzó una facturación de Q58.9 millones.

QUETZALES	DOLARES	TOTAL
57,977,700	956,624	58,934,324

AREA FINANCIERA

CAPTACIÓN DE RECURSOS

Los pagares financieros ascendieron a la cantidad de Q. 97,704,000

ACTIVOS

CAJA Y BCOS	INVERSIONES TEMPORALES	CARTERA DE CREDITOS	CUENTAS POR COBRAR	INVERSIONES LARGO PLAZO	OTROS ACTIVOS
663,575	90,088,328	21,224,923	620,310	23,704,390	1,926,341



PASIVOS

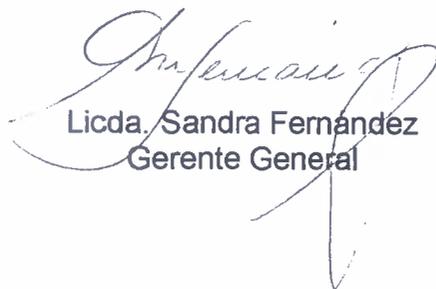
OBLIGACIONES FINANCIERAS	CUENTAS POR PAGAR	OTROS PASIVOS
97,704,000	5,393,776	776,230

RESULTADOS Y CAPITAL

CAPITAL PAGADO	RESERVA CAPITAL	CTAS RECTIFICADORAS DE CAPITAL
34,700,000	786,947	(2,708,898.48)

Es importante mencionar que el capital pagado de la empresa al 31 de diciembre 2005 asciende a Q. 34,700,000 Las reservas de capital presentan la cantidad de Q. 786,947, y la utilidad del periodo 2005 después del impuesto se registro en Q. 1,785,599.

No nos resta mas que expresar a los señores accionistas nuestro agradecimiento por la confianza que se nos depositó y ponemos a su disposición para proporcionarle cualquier información adicional con la empresa.


Licda. Sandra Fernández
Gerente General

Tarjetas de Crédito de Guatemala, 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 Utilidades

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 Tarjetas de Crédito de Guatemala, S. A.:

Hemos efectuado las auditorías de los balances generales adjuntos de Tarjetas de Crédito de Guatemala, 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.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Tarjetas de Crédito de Guatemala, 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.

Tarjetas de Crédito de Guatemala 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

Balances Generales

31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresados en quetzales)

	2005 Q	2004 Q
Activo		
Activo circulante:		
Efectivo (nota 3)	663,576	665,166
Valores negociables (nota 4)	89,961,835	70,167,600
Cuentas por cobrar, neto (nota 5)	22,747,958	28,448,816
Gastos anticipados (6)	1,566,305	1,859,446
Total del activo circulante	<u>114,939,674</u>	<u>101,141,028</u>
Inversiones (nota 7)	23,704,390	23,704,390
Activos extraordinarios (nota 8)	218,459	218,459
Mobiliario y equipo, neto (nota 9)	108,564	264,641
Activos diferidos, neto	33,013	41,516
	<u>139,004,100</u>	<u>125,370,034</u>
Pasivo y Patrimonio de los Accionistas		
Pasivo circulante:		
Préstamos y sobregiros bancarios (nota 10)	2,352,044	965,660
Obligaciones financieras (nota 11)	97,791,752	88,624,005
Cuentas por pagar y gastos acumulados (nota 12)	5,306,024	3,305,512
Total del pasivo circulante	<u>105,449,820</u>	<u>92,895,177</u>
Créditos diferidos	776,231	692,140
Total del pasivo	<u>106,226,051</u>	<u>93,587,317</u>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital pagado	34,700,000	34,700,000
Valuación de activos de recuperación dudosa (nota 2 c y e)	(4,494,498)	(5,652,389)
Utilidades no distribuidas	2,572,547	2,735,106
Total del patrimonio de los accionistas	<u>32,778,049</u>	<u>31,782,717</u>
Compromisos y contingencias (nota 16)	<u>139,004,100</u>	<u>125,370,034</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Utilidades

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresados en quetzales)

	2005	2004
	Q	Q
Ingresos:		
Intereses tarjetahabientes	5,613,989	8,251,526
Comisiones establecimientos	1,751,751	2,247,564
Otros ingresos	<u>1,353,218</u>	<u>128,849</u>
Total de ingresos	8,718,958	10,627,939
Gastos financieros	* <u>(8,438,536)</u>	* <u>(9,132,638)</u>
Margen financiero	280,422	1,495,301
Gastos de administración (nota 13)	<u>9,098,716</u>	<u>5,802,133</u>
Pérdida en operación	(8,818,294)	(4,306,832)
Otros ingresos (notas 5f y 14)	<u>11,849,631</u>	<u>6,953,177</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	* <u>3,031,337</u>	* <u>2,646,345</u>
Impuesto sobre la renta (nota 15)	(1,245,737)	(595,651)
Utilidad neta	* <u><u>1,785,600</u></u>	<u><u>2,050,694</u></u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Patrimonio de los Accionistas*Años terminados el 31 diciembre de 2005 y 2004**(Expresados en quetzales)*

	Capital en acciones Q	Reserva legal Q	Utilidades no distribuidas 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	34,700,000	684,412	2,050,694	(5,652,389)	31,782,717
Utilidad neta año 2005	-	-	1,785,600	-	1,785,600
Asignación a directores	-	-	(790,268)	-	(790,268)
Traslado de disponibles		102,535	(1,260,426)	1,157,891	-
Saldo al 31 de diciembre de 2005	<u>34,700,000</u>	<u>786,947</u>	<u>1,785,600</u>	<u>(4,494,498)</u>	<u>32,778,049</u>
2004					
Saldo al inicio del año	34,700,000	610,762	1,473,008	(6,874,356)	29,909,414
Utilidad neta año 2004	-	-	2,050,694	-	2,050,694
Valuación activos recuperación dudosa			-	1,221,967	1,221,967
Asignación a directores		-	(1,399,357)	-	(1,399,357)
Traslado de disponibles		73,650	(73,650)		-
Saldo al 31 de diciembre de 2004	<u>34,700,000</u>	<u>684,412</u>	<u>2,050,694</u>	<u>(5,652,389)</u>	<u>31,782,717</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Flujo de Efectivo

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

	2005	2004
	Q	Q
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta	1,785,600	2,050,694
Conciliación entre la utilidad neta y el efectivo provisto por actividades de operación:		
Reserva para cuentas incobrables	5,734,333	1,869,564
Depreciaciones y amortizaciones	164,580	233,201
	<u>7,684,513</u>	<u>4,153,459</u>
Cambios en activos y pasivos:		
Flujos de efectivo provenientes de disminución de activos y aumento de pasivos:		
Gastos anticipados	293,140	495,593
Cuentas por pagar y gastos acumulados	797,193	
Créditos diferidos	84,091	-
Impuesto sobre la renta por pagar	1,245,737	294,763
	<u>2,420,161</u>	<u>790,356</u>
Flujos de efectivo usados en aumento de activos y reducción de pasivos:		
Cuentas por cobrar	(194,013)	
Otros activos y cargos diferidos	-	(19,491)
Otras cuentas por cobrar	-	(611,528)
Créditos diferidos	-	(168,813)
Indemnizaciones pagadas	-	(101,997)
Cuentas por pagar y gastos acumulados	-	(1,251,470)
	<u>(194,013)</u>	<u>(2,153,299)</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>9,910,661</u>	<u>2,790,516</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Aumento neto en inversiones	(19,794,235)	(10,330,970)
Disminución neta en saldos tarjetahabientes	104,688	8,506,685
Disminución neta en cuentas por cobrar compañías relacionadas	55,850	910,328
Adquisición de mobiliario y equipo	-	(29,257)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(19,633,697)</u>	<u>(943,214)</u>

(Continúa)

Estados de Flujos de Efectivo

	2005	2004
	Q	Q
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento:		
Aumento de obligaciones financieras	9,167,747	19,247,005
Sobregiros bancarios	1,386,384	-
Préstamos cancelados	-	(23,497,495)
Disminución en cuentas por pagar compañías relacionadas	(42,418)	454,487
Asignación a directores	(790,267)	(177,390)
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de financiamiento	<u>9,721,446</u>	<u>(3,973,393)</u>
Disminución neta en efectivo	(1,590)	(2,126,091)
Efectivo al inicio del año	<u>665,166</u>	<u>2,791,257</u>
Efectivo al final del año	<u>663,576</u>	<u>665,166</u>

Transacciones no Monetarias

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

- a. Disminuyó cuentas por cobrar a ~~tarjetahabientes~~ consideradas incobrables por Q13,568,487 (Q748,008 en el 2004) rebajando la provisión para cuentas de dudosa recuperación.
- b. Dio de baja activos totalmente depreciados por Q6,038,623.

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre 2005 y 2004

1 Operaciones

Tarjetas de Crédito de Guatemala, S. A., (la “Compañía”) fue constituida bajo las leyes de la República de Guatemala por tiempo indefinido, el 6 de agosto de 1975. Su actividad principal consiste en la emisión, administración y operación de tarjetas de crédito, principalmente las tarjetas Diners Club (local e internacional) con la membresía de Diners Club.

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, 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.

La siguiente es una descripción de las políticas más significativas:

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 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 1% a 2% 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 gastos.
- d. **Inversiones en Valores Negociables**
Las inversiones en valores negociables que se adquieren para venderse a corto plazo y para beneficiarse de sus variaciones en precio a corto plazo, se valúan a su valor de mercado y las ganancias o pérdidas realizadas y no realizadas se trasladan a resultados.
- e. **Otras Inversiones**
Las otras inversiones se registran al costo menos un 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 Q4,494,498 (Q5,652,389 en 2004) existe un cargo por Q3,000,000 que corresponde al valor del deterioro en la valuación de las inversiones en Empresa Consolidada de Inversiones, S.A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004.

- f. **Activo Fijo** 
El activo fijo se registra 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.

- g. **Intereses por Financiamiento**
Los intereses por financiamiento a tarjetahabientes se reconocen por el método de lo devengado, excepto por las cuentas que presentan más de tres cuotas vencidas, cuyos intereses se reconocen al ser efectivamente percibidos.

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

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

Notas a los Estados Financieros

- i 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 correspondiente, 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.
- j Depreciación**
El mobiliario y equipo, equipo de cómputo y otros activos se deprecian por el método de línea recta, a tasas establecidas de acuerdo con la vida útil estimada.
- k Activos Extraordinarios**
Los activos extraordinarios corresponden a bienes inmuebles adjudicados a la Compañía en pago de préstamos y cuentas por cobrar a tarjetahabientes. Estos bienes se registran al valor del capital más intereses insolutos y gastos adeudados.
- l Obligaciones Financieras**
Esta cuenta representa el monto de los fondos recibidos por la emisión de pagarés efectuada por la Compañía.
- m Indemnizaciones**
Hasta diciembre de 2001 la Compañía registraba una provisión equivalente al 8.33% de los sueldos pagados en el año para cubrir el pago de indemnizaciones, ya que 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. Durante el año 2004 la Compañía dejó de tener personal, pues este fue absorbido por otra empresa del Grupo Financiero al que pertenece. Debido a ello se eliminó la provisión para indemnizaciones.
- n 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 de forma alguna entre los accionistas sino hasta la liquidación de la sociedad. Sin embargo podrá capitalizarse cuando exceda del quince por ciento (15%) del capital al cierre del ejercicio inmediato anterior, sin perjuicio de seguir reservando el cinco por ciento (5%) anual mencionado anteriormente.

Notas a los Estados Financieros

o Transacciones en Moneda Extranjera

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

p Activos en Moneda Extranjera

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

3 Efectivo

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2005	2004
	Q	Q
Caja		11,000
Bancos locales		243,369
Bancos del exterior		410,797
		<u>665,166</u>

4 Valores Negociables

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2005	2004
	Q	Q
Moneda nacional:		
Certificado de depósito a plazo emitido por Banco G&T Continental, S.A. con interés de 8% anual variable pagadero mensualmente, con fecha de vencimiento el 13 de enero de 2006.	29,485,226	
Pagarés emitidos por G&T Conticredit, S.A.:		
• Con interés de 5.75% anual variable, con vencimiento 22 de abril de 2006	10,000,000	10,000,000
Van	<u>39,485,226</u>	<u>10,000,000</u>

Notas a los Estados Financieros

	2005 Q	2004 Q
Vienen	39,485,226	10,000,000
<ul style="list-style-type: none"> • Con interés de 5.75% anual y con vencimiento 21 de julio de 2006 (28 de octubre de 2005 en 2004). 	2,912,000	2,912,000
<ul style="list-style-type: none"> • Con interés de 7 % y con vencimiento 24 de mayo de 2006. 	4,000,000	4,000,000
<ul style="list-style-type: none"> • Con interés de 8% variable, con vencimiento 22 de abril de 2006. 	4,000,000	
<ul style="list-style-type: none"> • Con interés de 5% anual variable, con vencimiento 30 de septiembre de 2006. 	7,225,000	
<ul style="list-style-type: none"> • Con interés de 5% y con vencimiento 23 de enero 2006 	2,500,000	
<ul style="list-style-type: none"> • Con interés de 5% y con vencimiento 29 de diciembre de 2006. 	2,800,000	
<ul style="list-style-type: none"> • Con interés de 8% anual y con vencimiento 1 de enero de 2006. 		38,265,600
<ul style="list-style-type: none"> • Con interés de 9% y con vencimiento 7 de marzo de 2005. 		4,000,000
<ul style="list-style-type: none"> • Con interés de 5.75% y con vencimiento 28 de octubre de 2005. 		1,500,000
Certificados de inversión del Fideicomiso de Inversiones Hipotecarias Continental – FIHC, con interés de 8% anual y con vencimiento a la vista.	9,490,000	9,490,000
	72,412,226	
Moneda extranjera:		
Certificados de depósito a plazo emitidos por G&T Conticredit, S.A.:		
<ul style="list-style-type: none"> • Con interés anual de 3% anual y vencimiento 27 de octubre 2006, por valor de US\$341 mil. 	2,587,249	
<ul style="list-style-type: none"> • Con interés anual de 3% anual y vencimiento 21 de octubre de 2006, por valor de US\$472 mil. 	3,581,177	
<ul style="list-style-type: none"> • Con interés anual de 3% anual y vencimiento 21 de octubre de 2006, por valor de US\$500 mil. 	3,793,620	
Van	9,962,046	

Notas a los Estados Financieros

	2005 Q	2004 Q
Vienen	9,962,046	
• Con interés anual de 3% anual y vencimiento 21 de octubre de 2006, por valor de US\$500 mil.	3,793,620	
• Con interés anual de 3% anual y vencimiento 21 de octubre de 2006, por valor de US\$500 mil.	3,793,620	
Certificado de depósito a plazo en Banco G&T Continental, S.A. a 90 días con tasa 2.25%, por valor de US\$43	323	
	<u>17,549,609</u>	<u> </u>
	<u>89,961,835</u>	<u>70,167,600</u>

5 Cuentas por Cobrar

El detalle de cuentas por cobrar es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2005 Q	2004 Q
Tarjetahabientes	25,922,327	32,483,843 /
Convenios tarjetahabientes	2,440,958	8,893,697 /
Otras cuentas por cobrar:		
Compañías relacionadas	289,452	345,302
Deudores varios	330,858	347,429
Intereses por cobrar	902,724	692,140
	<u>29,886,319</u>	<u>42,762,411</u>
Menos provisión para cuentas dudosas	<u>(7,138,361)</u>	<u>(14,313,595) /</u>
	<u>22,747,958</u>	<u>28,448,816</u>

- Al 31 de diciembre de 2005 los saldos de tarjetahabientes incluyen saldos en dólares por valor de US\$58,405 (US\$333,596 en 2004) expresados al tipo de cambio de cierre (véase nota 2p).
- Los saldos de convenios tarjetahabientes, corresponden a convenios suscritos con tarjetahabientes con saldos atrasados cuyo plazo y forma de pago es necesario modificar o cuando una persona ajena al tarjetahabiente (fiador) se hace responsable del pago de la deuda por diversas razones.
- Los porcentajes de tasas de interés anual promedio que devengan las cuentas por cobrar a tarjetahabientes se detallan a continuación:

	2005	2004
Tarjeta de crédito	43.20%	40.24%
Extrafinanciamiento	21.00%	21.00%
Convenios Tarjetahabientes	9.80%	9.80%

Notas a los Estados Financieros

d. El detalle de la cartera de créditos por status es el siguiente:

	2005		2004	
	Saldo Vencido	Saldo Total	Saldo Vencido	Saldo Total
	Q	Q	Q	Q
Saldos en mora				
0-30	95,651	1,267,376	137,447	1,947,320
31-60	30,274	174,471	88,400	577,569
61-90	21,524	97,051	57,688	330,538
91-120	19,504	50,770	116,209	135,686
Más 120	<u>6,004,209</u>	<u>6,216,379</u>	<u>11,976,968</u>	<u>12,270,433</u>
	<u>6,171,162</u>	<u>7,806,047</u>	<u>12,376,712</u>	<u>15,261,546</u>
Más				
Saldos vigentes		<u>18,116,280</u>		<u>17,222,297</u>
		<u>25,922,327</u>		<u>32,483,843</u>

Al 31 de diciembre de 2005 saldos de tarjetahabientes y convenios de pago por Q6,004,209 y Q310,292 respectivamente (Q11,976,968 y Q8,274,929 en el 2004) se encuentran vencidos a más de 120 días.

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

	31 de diciembre	
	2005	2004
	Q	Q
Saldo al inicio del año	(14,313,595)	(13,355,709)
Menos:		
Créditos y convenios aplicados a la reserva	13,568,487	911,678
Más:		
Provisión cargada a los resultados del año	(5,734,333)	(1,869,564)
Creación de reserva por convenios con tarjetahabientes	<u>(658,920)</u>	
Saldo al final de año	<u>(7,138,361)</u>	<u>(14,313,595)</u>

f. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los estados financieros presentan los siguientes saldos importantes con partes relacionadas:

	31 de diciembre	
	2005	2004
	Q	Q
Activos:		
Cuentas bancarias – depósitos monetarios	652,576	654,166
Cuentas bancarias – depósitos a plazo	29,485,226	

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre	
	2005	2004
	Q	Q
Inversiones en valores:		
Acciones	21,999,390	21,999,390
Sobreprecio (neto) en acciones	1,700,000	1,700,000
Pagarés	50,986,286	60,677,600
Cuentas por cobrar	289,452	345,302
Pasivos:		
Cuentas por pagar	412,069	454,487
Obligaciones financieras	12,000,000	13,000,000
Préstamos y sobregiros bancarios	2,352,044	965,660

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

	31 de diciembre	
	2005	2004
	Q	Q
Ingresos:		
Intereses en cuentas de depósitos en cuentas corrientes	3,457,709	2,017,492
Servicios administrativos	6,075,700	4,487,842
	<u>9,533,409</u>	<u>6,505,334</u>
Gastos:		
Honorarios profesionales	19,518	
Intereses sobre préstamos bancarios	245,599	1,465,815
	<u>265,117</u>	<u>1,465,815</u>

6 Gastos Anticipados

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2005	2004
	Q	Q
Impuestos, arbitrios y contribuciones	1,523,375	1,836,812
Materiales y suministros	42,930	21,809
Servicios varios		825
	<u>1,566,305</u>	<u>1,859,446</u>

Notas a los Estados Financieros

7 Inversiones

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

	Porcentaje de participación	31 de diciembre	
		2005 Q	2004 Q
Empresa Consolidada de Inversiones, S.A.	99.99 %	21,999,390	21,999,390
Sobrepago pagado neto de amortización de Q3,000,000 en 2005 y 2004 (véase nota 2e)		<u>1,700,000</u>	<u>1,700,000</u>
		23,699,390	23,699,390
Club Industrial		<u>5,000</u>	<u>5,000</u>
		<u>23,704,390</u>	<u>23,704,390</u>

A continuación se incluyen los principales rubros de los estados financieros de Empresa Consolidada de Inversiones S.A.

	31 de diciembre	
	2005 Q	2004 Q
Activos	43,624,543	44,337,048
Pasivos	20,845,824	21,562,160
Patrimonio	22,778,719	22,774,889
Ingresos netos del año	3,498,085	3,977,536
Utilidad neta del año	3,831	77,355

8 Activos Extraordinarios

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2005 y 2004 corresponde a un bien inmueble ubicado en complejo habitacional denominado Ribera Del Río, recibido en pago de saldos de créditos.

Notas a los Estados Financieros

9 Mobiliario y Equipo

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

2005	31/12/04	Adiciones	Bajas	31/12/05
Mobiliario y equipo	1,346,947		(1,270,127)	76,821
Equipo de computación	2,967,645		(2,664,926)	302,719
Otros activos	2,255,405		(2,103,570)	151,834
Total costo	6,569,997		(6,038,623)	531,374
Depreciaciones	6,305,356	(156,077)	6,038,623	422,810
Total activo fijo neto	264,641	(156,077)	-	108,564

2004	31/12/03	Adiciones	Bajas	31/12/04
Mobiliario y equipo	1,341,949	29,258	(24,260)	1,346,947
Equipo de computación	2,977,826	-	(10,181)	2,967,645
Otros activos	2,324,556	-	(69,151)	2,255,405
Total costo	6,644,331	29,258	(103,592)	6,569,997
Depreciaciones	6,183,927	(225,021)	(103,592)	6,305,356
Total activo fijo neto	460,404		-	264,641

10 Préstamos y Sobregiros Bancarios

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2005	2004
	Q	Q
Líneas de crédito:		
GTC Bank, garantía fiduciaria, con interés 6.25%, con vencimiento 11 de noviembre de 2006	2,352,044	
Sobregiros bancarios:		
Banco G&T Continental, S.A.		965,660
	2,352,044	965,660

La línea de crédito con GTC Bank Inc. equivale a US\$310,000 expresados al tipo de cambio de cierre.

11 Obligaciones Financieras

Durante el año terminado el 31 de diciembre 2000 la Compañía fue autorizada para emitir y cotizar pagarés denominados G & T, Diners' I en la Bolsa de Valores Nacional, S.A. a un plazo de 10 años. Los pagarés se emiten por series en orden alfabético con valor nominal de Q1,000 o sus múltiplos, y devengan una tasa de interés que oscila entre el 2.5% y 7.5 % (3% y 8% en 2004).

Notas a los Estados Financieros

12 Cuentas por Pagar y Gastos Acumulados

El detalle de esta cuenta es como sigue:

	31 de diciembre	
	2005	2004
	Q	Q
Impuesto sobre la renta	1,245,737	
Impuestos por pagar	442,357	992,392
Compañías relacionadas	412,069	454,487
Acreedores diversos	909,126	590,127
Tarjetahabientes	172,759	
Gastos por pagar	995,526	915,887
Cobros por cuenta ajena	82,450	
Ingresos por aplicar	1,046,000	352,619
	<u>5,306,024</u>	<u>3,305,512</u>

13 Gastos de Administración

El detalle de esta cuenta es como sigue:

	Año terminado el	
	31 de diciembre	
	2005	2004
	Q	Q
Funcionarios y empleados	28,019	17,016
Impuestos, arbitrios y contribuciones	104,898	17,850
Honorarios profesionales	1,200,356	600,356
Arrendamientos	535,339	728,220
Reparación y mantenimiento	29,313	53,932
Seguridad y vigilancia	10,264	30,826
Mercadeo	351,322	943,093
Primas de seguros y fianzas	120,662	154,872
Depreciaciones y amortizaciones	164,581	233,201
Papelería, útiles y suministros	102,496	236,227
Cuentas y valores incobrables	5,734,333	1,869,566
Gastos varios	717,133	916,974
	<u>9,098,716</u>	<u>5,802,133</u>

Notas a los Estados Financieros

14 Otros Ingresos

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Año terminado el	
	31 de diciembre	
	2005	2004
	Q	Q
Ingresos:		
Servicios (nota 5f)	6,075,700	4,547,837
Intereses	5,276,824	2,378,100
Otros	471,942	8,225
Ganancia cambiaria	25,165	19,015
	<u>11,849,631</u>	<u>6,953,177</u>

15 Impuesto Sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta por los años 2001 al 2005 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 Q1,245,737 (Q595,651 en 2004) lo que representa una tasa efectiva del 41% (23% 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 siguiente:

	31 de diciembre	
	2005	2004
	Q	Q
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	<u>3,031,337</u>	<u>2,646,345</u>
Impuesto sobre la renta aplicable	939,714	820,367
Efecto impositivo de:		
Gastos no deducibles	1,550,028	169,084
Rentas exentas	(1,399,708)	-
Ingresos no afectos	155,703	(703,982)
Exceso de la reserva para cuentas incobrables		<u>310,182</u>
Gasto de impuesto	<u>1,245,737</u>	<u>595,651</u>

16 Compromisos y Contingencias

- a. Al 31 de diciembre de 2005 se había autorizado a los tarjetahabientes un límite máximo por girar por un monto de Q43,174,247 (Q63,147,783 en 2004). Este límite puede ser reducido a conveniencia de la administración.

Notas a los Estados Financieros

- b. Existe un reparo fiscal por la revisión de la declaración de impuesto sobre la renta del año 2001 por Q181,873 más multas e intereses. La defensa del caso está en manos del asesor legal, sin embargo, no se espera que haya un efecto desfavorable para la Compañía.

17 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.

Con fecha 6 de noviembre de 2003, la Junta Monetaria en sesión 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.
- Contivalores, S.A.
- Tarjetas de Crédito de Guatemala, S.A.
- G&T Conticredit, S.A.
- GTC Bank Inc.
- Asesoría en Valores, S.A.

19 Instrumentos Financieros

Valor Razonable

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

Notas a los Estados Financieros

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

Riesgo 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.