

**NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES,
SOCIEDAD ANONIMA**

NOMBRE COMERCIAL: "NITISA"

DIRECCION: 7ª AVENIDA 6-26, ZONA 9, GUATEMALA

ACTIVIDAD PRINCIPAL: Arrendamiento de bienes muebles y prestación de servicios de computo.

BREVE HISTORIA: Se constituyó y organizó mediante la Escritura Pública número 21, autorizada en la Ciudad de Guatemala, el 27 de julio de 1985, por el Notario Carlos Humberto de León, y quedó inscrita definitivamente en el Registro Mercantil bajo el número 11958, folio 228 del libro 64 de Sociedades Mercantiles, en fecha 29 de Noviembre de 1988. La entidad Negocios y Transacciones Institucionales, S.A., inició sus operaciones efectivamente a partir de abril de 1993.

Desde su constitución en 1985 hasta abril de 1990, la Sociedad no tuvo movimiento relevante.

CARACTERISTICAS DE LAS EMISIONES:

- ❖ **PAGARES "NITISA IX":** La emisión se compone de un número de indeterminado de Pagarés con valor nominal de Q100.00 o múltiplos de Q100.00, hasta por un monto total de Q.50,000,000.00.
Plazo: 10 años.
Intereses: Los Pagarés generarán una tasa de interés fija, variable o mixta.
Fecha y condiciones de la autorización de la Emisión: La emisión fue aprobada por BOLSA DE VALORES NACIONAL, S. A. el 8 de octubre de 1993, inscrita en el Registro Mercantil el 10 de octubre de 1993, bajo el No. 9111, folio 39, del libro 10 de Inscripciones especiales. Fecha y No. de Inscripción en el Registro de Mercado de Valores y Mercancías, el 15 de noviembre de 2002, No.01040100500020002.
- ❖ **PAGARES "NITISA XI":** La emisión se compone de un número de indeterminado de Pagarés con valor nominal de Q100.00 o múltiplos de Q100.00, hasta por un monto total de Q.50,000,000.00.
Plazo: 10 años.
Intereses: Los Pagarés generarán una tasa de interés fija, variable o mixta.
Fecha y condiciones de la autorización de la Emisión: La emisión fue aprobada por BOLSA DE VALORES NACIONAL, S. A. el 21 de julio de 1995, inscrita en el Registro Mercantil el 2 de agosto de 1995, bajo el No. 10878, folio 153, del libro 11 de Inscripciones especiales. Fecha y No. de Inscripción en el Registro de Mercado de Valores y Mercancías, el 15 de noviembre de 2002, No.01040100500020003.
- ❖ **PAGARES "NITISA XIII":** La emisión se compone de un número de indeterminado de Pagarés con valor nominal de Q100.00 o múltiplos de Q100.00, hasta por un monto total de Q.125,000,000.00.
Plazo: 10 años.
Intereses: Los Pagarés generarán una tasa de interés fija, variable o mixta.
Fecha y condiciones de la autorización de la Emisión: La emisión fue aprobada por BOLSA DE VALORES NACIONAL, S. A. el 14 de junio de 1996, inscrita en el Registro Mercantil el 1 de julio de 1996, bajo el No. 11859, folio 33, del libro 12 de Inscripciones especiales. Fecha y No. de Inscripción en el Registro de Mercado de Valores y Mercancías, el 15 de noviembre de 2002, No. 01040100500020004.
- ❖ **PAGARES Y VALORES REPRESENTADOS POR MEDIO DE ANOTACIONES EN CUENTA "NITISA XIV":** La emisión se compone de un número de indeterminado de Pagarés o Valores Representados por Medio de Anotaciones en Cuenta, con valor nominal de Q100.00 o múltiplos de Q100.00, hasta por un monto total de Q.100,000,000.00.
Plazo: 10 años.
Intereses: Los Pagarés generarán una tasa de interés fija, variable o mixta.
Fecha y condiciones de la autorización de la Emisión: La emisión fue aprobada por BOLSA DE VALORES NACIONAL, S. A. el 24 de octubre de 1997, inscrita en el Registro de Mercado de Valores y Mercancías el 21 de enero de 1998, bajo el No. 01040100500020014.

AUDITORES: Aranky, González y Asociados, S. C.. Es la firma de auditores externa independiente contratada por la Emisora y quien ha certificado los estados financieros adjuntos al presente prospecto.

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

ESTE PROSPECTO CONTIENE PROYECCIONES FINANCIERAS PREPARADAS POR LA EMISORA CON BASE A SUPUESTOS QUE SE PRESENTAN EL UNICO PROPOSITO DE ILUSTRACION PARA EL INVERSIONISTA, POR LO QUE LAS MISMAS NO CONSTITUYEN UNA ASEVERACION EN FIRME SOBRE UNA EVOLUCION FUTURA DETERMINADA.

EL PRESENTE VALOR UNICA Y EXCLUSIVAMENTE PODRA SER NEGOCIADO EN "BOLSA DE VALORES NACIONAL, S. A., SIEMPRE Y CUANDO EL EMISOR O LA EMISION SE ENCUENTRE ACTIVA O VIGENTE.

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 BOLSA DE VALORES NACIONAL, S. A.
DE ESTA EMISION, NO CERTIFICA
LA BONDAD DEL INSTRUMENTO O
LA SOLVENCIA DE LA EMISORA
NOVIEMBRE 2002**



1. INFORMACION DEL EMISOR

1.1 IDENTIFICACION ESPECIFICA

a. NOMBRE DE LA SOCIEDAD

Negocios y Transacciones Institucionales, Sociedad Anónima

b. DOMICILIO LEGAL

El domicilio legal de la entidad Negocios y Transacciones Institucionales, S.A., esta en la Ciudad de Guatemala, Departamento de Guatemala, teniendo sus oficinas principales en la 7ª. Avenida 6-26 de la zona 9 de la Ciudad de Guatemala, Edificio Plaza El Roble, oficina 607.

c. CONSTITUCION

Negocios y Transacciones Institucionales, S.A. se constituyó y organizó mediante la Escritura Pública número 21, autorizada en la Ciudad de Guatemala, el 27 de julio de 1985, por el Notario Carlos Humberto de León, y quedó inscrita definitivamente en el Registro Mercantil bajo el numero 11958, folio 228 del libro 24 de Sociedades Mercantiles, en fecha 29 de Noviembre de 1988.

MODIFICACIONES:

El Contrato Social se modificó mediante:

- Escritura Pública número 63, autorizada en la Ciudad de Guatemala, el 21 de Junio de 1988, por el Notario Ricardo Aguirre Murga. (Modificación de denominación social).
- Escritura Pública número 76, autorizada en la Ciudad de Guatemala, el 21 de Septiembre de 1989, por el Notario Mario Roberto Fuentes Destarac. (Adición a cláusula de las acciones).
- Escritura Pública número 10, autorizada en la Ciudad de Guatemala, el 31 de Enero de 1992, por el Notario Mario Fuentes Destarac. (Aumento de Capital Social en Q3,500,000.00, con lo cual el capital autorizado quedó en Q4,000,000.00).
- Escritura Pública número 78, autorizada en la Ciudad de Guatemala, el 1º. De Octubre de 1992, por el Notario Mario Roberto Fuentes Destarac. (Aumento de Capital Social en Q4,000,000.00, con lo cual el capital autorizado quedó en Q8,000,000.00).

d. ACTIVIDADES PRINCIPALES

• Breve Historia de la Sociedad

La entidad NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S.A., inicio operaciones efectivamente a partir de abril de 1993.

Desde su constitución en 1985 hasta abril de 1990, la Sociedad no había tenido movimiento relevante.

NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S. A. (NITISA), tiene por objeto la compra, venta, exportación, representación, distribución y fabricación de materias primas o productos elaborados o semielaborados; el planeamiento, organización y desarrollo de empresas de todo tipo; la prestación de servicios auxiliares de empresas o negocios en general; la contratación de profesionales y gestiones administrativas; la compra, venta, arrendamiento, usufructo, pignoración y, en general, la explotación de bienes muebles, títulos valores (acciones, bonos, títulos de crédito, documentos de giro, etcétera), derechos reales y proyectos o estudios de prefactibilidad o factibilidad; en general todas aquellas actividades y operaciones industriales, comerciales o de servicios y que directa o indirectamente coadyuven al desarrollo de los fines antes expuestos, incluyendo la celebración de todo tipo de actos, negocios, contratos y transacciones; y, en general cualquier actividad lícita que pueda estar relacionada, directa o indirectamente, con los indicados objetos o que razonablemente pueda ser necesarios o conveniente para el desarrollo de los negocios sociales, pudiendo celebrar toda clase de actos o contratos.

- **Principales Categorías de Servicios Prestados**

La actividad principal de NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S. A. (NITISA), es el arrendamiento de bienes muebles y prestación de servicios de cómputo.

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

Período	Volumen de Negocios
1998 – 1999	Q. 87,165,567.00
1999 – 2000	Q. 110,821,055.00
2000 – 2001	Q. 89,259,807.00

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

Período	Monto
1998 – 1999	Q. 2,460,776.00
1999 – 2000	Q. 3,950,846.00
2000 – 2001	Q. 2,155,550.00

- **Retorno de Capital Invertido**

Período	Porcentaje
1998 – 1999	31%
1999 – 2000	49%
2000 – 2001	27%

- **Ubicación e Importancia de los Principales Establecimientos del Emisor**
NITISA no cuenta con sucursales. Sus oficinas principales están ubicadas en la 7ª. Avenida 6-26, Zona 9 de la Ciudad de Guatemala, Edificio Plaza El Roble, Oficina 607.

e. CONTROL DE LA EMPRESA EMISORA

INFORMACIONES, S.A. posee el 99.9% de las acciones de Negocios y Transacciones Institucionales, S. A. (NITISA), lo que la convierte en la controladora de la entidad Emisora, ejerciendo un control directo.

A su vez, Negocios y Transacciones Institucionales, S. A. (NITISA) es una entidad que tiene un control directo de la entidad SEGUROS ALIANZA, S. A., que posee el 59% de sus acciones.

➤ **Miembros del Consejo de Administración de NITISA:**

- ◆ **Presidente:** Edwin Leonidas González Barrios
- ◆ **Vicepresidente:** Roberto Fuentes Bonifasi
- ◆ **Secretario:** Clara Estela Vásquez Ramírez
- ◆ **Gerente General:** Clara Estela Vásquez Ramírez

➤ **Miembros del Consejo de Administración de INFORMACIONES, S.A.:**

- ◆ **Presidente:** Rodolfo Antonio Fuentes Bonifasi
- ◆ **Vicepresidente:** Harald de la Cruz
- ◆ **Secretario:** Jorge Antonio Soto Martínez
- ◆ **Gerente General:** Rodolfo Fuentes Bonifasi

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

- ◆ **Presidente:** Luis Fernando Samayoa Delgado
- ◆ **Vicepresidente:** Francisco Roberto Fuentes Bonifasi
- ◆ **Secretario:** Eduardo Mayora Dawe
- ◆ **Gerente General:** Carlos Humberto Cáceres

- Los recursos a obtenerse con las emisiones se destinarán para el desarrollo principal de las actividades de NITISA.
- Informaciones, S. A., como la entidad controladora, no responderá por las obligaciones de la Emisora.
- Seguros Alianza, S. A., como la entidad controlada, no tendrá responsabilidad sobre las obligaciones adquiridas por Negocios y Transacciones Institucionales, S. A. (NITISA).

f. LITIGIOS

NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S. A. (NITISA), no es ni ha sido parte en los últimos tres años como sujeto pasivo de ningún arbitraje o litigio de relevancia en los Tribunales de Justicia de la República de Guatemala.

g. ACCIONISTAS

El número de accionistas es menor de 25.

h. ORGANO DE ADMINISTRACION
NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S. A. (NITISA), es administrada, respectivamente por los siguientes órganos:

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

“NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONES, S. A.”

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Presidente: Lic. Edwin Leonidas González Barrios
Vicepresidente: Roberto Fuentes Bonifasi
Secretario: Clara Estela Vásquez Ramírez

PRINCIPALES EJECUTIVOS

Gerente General: Clara Estela Vásquez Ramírez

- i. PERSONAL EMPLEADO Y RELACIONES LABORALES**
NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S. A. (NITISA), mantiene buenas relaciones con su personal, otorgando prestaciones adicionales a las de la ley. NITISA, S. A. mantuvo en promedio durante el período 1998 – 1999, 114 empleados, de 1999 – 2000, 138 empleados, y actualmente cuenta con 102 empleados.
- j. POLITICA DE DIVIDENDOS**
A la fecha, NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S. A. (NITISA), no ha decretado dividendos desde su constitución.
- k. ESTRUCTURA DEL CAPITAL SOCIAL**
El Capital Social Autorizado y Pagado de la entidad NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S. A. (NITISA) es de Q 8,000,000.00 representado y dividido en 8,000 acciones ordinarias o comunes de Q.1,000.00 cada una.

1.2 FACTORES DE RIESGO

Se considera de suma importancia el análisis de aquellos factores que podrían presentar algún riesgo para el cumplimiento de las operaciones de NITISA, el cual está basado, principalmente en la actividad de la empresa y en su entorno. Sin embargo, cabe mencionar que a través de los estados financieros puede observarse la solvencia, rentabilidad y crecimiento que ha tenido NITISA, a lo largo de los 10 años de operaciones en el mercado guatemalteco, lo que le ha permitido hacer frente exitosamente a los factores de riesgo que han existido durante ese tiempo. Se incluye adicionalmente, la forma en que la empresa se ha preparado a fin de minimizar estos factores de riesgo.

a. FACTORES DE RIESGO INHERENTES AL NEGOCIO

- **Operaciones**

NITISA cuenta con los más sofisticados sistemas de avanzada tecnología, que permite tener los controles necesarios para evitar al máximo falsificación y fraudes; así como, otros medios de información que minimicen la acción de redes organizadas dedicadas a cometer fraudes.

La falta de toda esta infraestructura tecnológica con la que cuenta NITISA, podría ocasionarle problemas en cuanto a la administración de sus operaciones diarias.

Sin embargo, toda la información referente al cliente, se maneja por medios electrónicos, tomando en cuenta medidas de seguridad, en caso de que dicha información se perdiera temporalmente.

- **Estructura Financiera y Flujo de Fondos**

Para poder cumplir con sus objetivos de expansión, NITISA necesita contar con capital propio y fuentes externas de financiamiento, como lo son los préstamos bancarios y la emisión de pagarés NITISA, como títulos de deuda.

El no tener acceso a las diferentes fuentes de financiamiento traería como consecuencia falta de capacidad para el desarrollo de sus funciones y hasta el incumplimiento de sus obligaciones financieras.

NITISA siempre tiene proyectos para la búsqueda de nuevos mercados, con la finalidad de expandir sus actividades.

- **Mercado**

NITISA a través de los años de estar presente en el mercado siempre se ha preocupado en ser selectivo en la búsqueda de sus clientes y se ha manejado el concepto de cliente referido, lo que nos permite conocer mejor a nuestra clientela.

Sin estas estrategias de selección de clientes, NITISA estaría expuesta a una pérdida potencial de clientes y en consecuencia, pérdidas monetarias significativas.

Una de las áreas operativas más importantes de NITISA, es su atención personalizada de clientes, buscando siempre exceder sus expectativas y satisfacer todos sus requerimientos de la mejor forma.

- **Competencia**

El riesgo específico se presenta cuando entran a competir en el mercado entidades que prestan el mismo tipo de servicio que la entidad emisora como prestación de servicios de bienes muebles y de computo.

Esto redundaría una baja del mercado, afectando el flujo de fondos en la entidad emisora. NITISA, a través del tiempo, se ha mantenido competitivo en el mercado, por su servicio personalizado, lo que le permite hacer frente a un mercado más competitivo.

- **Relaciones con Proveedores**

El principal proveedor de NITISA, es GBM de Guatemala, S. A., quien le suministra el equipo idóneo y de la más avanzada tecnología que le permite el mejor manejo de la información.

La falta de un proveedor selecto como el que tiene NITISA, podría ocasionarle problemas en su servicio al cliente; sin embargo, la calidad del equipo adquirido no ha permitido incumplir con las obligaciones contraídas con sus clientes.

Desde que iniciaron las relaciones comerciales, NITISA mantiene una excelente relación con GBM de Guatemala, S. A..

- **Personal**

Para NITISA, el servicio al cliente es de vital importancia, ya que es su clientela satisfecha lo que la mantiene en el mercado, razón por la cual NITISA, mantiene una constante capacitación y seguimiento para el personal que tiene relación con el cliente y evitar al máximo la rotación del mismo. Con esto se preserva en mejor forma la confidencialidad del cliente.

Cuando el recurso humano carece de un ambiente de trabajo moderno y con beneficios laborales poco competitivos en el mercado, adopta posturas desfavorables y cuyos resultados se refleja en un mal servicio al cliente, lo cual ha sido una de las fortalezas de NITISA.

NITISA se ha preocupado por ofrecer a su personal condiciones optimas de trabajo, lo que permite que dicho personal pueda servir mejor al cliente y transmitirle ese espíritu de negocio que se maneja normalmente en sus actividades diarias.

- **Tecnología**

Desde el inicio de sus operaciones, NITISA se ha preocupado por estar a la vanguardia de los cambios tecnológicos, como una obligación de la naturaleza del negocio mismo y, no ha escatimado en la realización de inversiones, con el propósito de mantener los niveles óptimos de tecnología.

La ausencia de los recursos tecnológicos influyen principalmente en la agilización de las transacciones diarias, y la efectividad del servicio al cliente.

La administración de NITISA siempre está innovando sus recursos tecnológicos, siempre pensando en la optimización y oportunidad de servicio a sus clientes.

- **Reclamos Judiciales**

La tardanza en la resolución de conflictos podría afectar el flujo de fondos de la emisora por el tiempo que podría demorar la resolución de los mismos en los tribunales de justicia.

- **Proyectos de Expansión o Crecimiento**

NITISA tiene proyectos de expansión y crecimiento, los cuales requieren de fuertes inversiones. Dichos proyectos son bastante positivos en cuanto a su rentabilidad, pero están sujetos a factores externos de mercado, por lo cual somos muy cuidadosos en su implementación.

El crecimiento poco planeado estratégicamente, puede afectar el rendimiento de una Compañía, en el caso de NITISA, el crecimiento experimentado durante últimos 10 años han sido cuidadosamente planificado, lo cual se puede apreciar en su situación financiera.

El crecimiento financiero de NITISA es administrado de acuerdo a la demanda del mercado y con base a las expectativas de sus clientes.

NITISA proyecta a mediano plazo posicionarse como líder en el interior de la República; Así como, proporcionar información de los clientes sobre los productos de NITISA, a través de Internet.

El riesgo específico se presentaría en caso de que NITISA no cumpliera con sus proyectos de expansión, lo cual ocasionaría una baja en el flujo de fondos proyectado por la emisora.

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 cual NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S. A. (NITISA), no tiene un control directo sobre los mismos.

- **Políticos y Sociales**
El factor político podría afectar en forma crítica el funcionamiento de NITISA, si en el país se presentara una recesión, como producto de un conflicto político, lo que provocaría gran desconfianza en la población usuaria de nuestros servicios, por lo que podría ocasionar una baja en nuestra situación financiera.
- **Macroeconómicos**
Si las políticas macroeconómicas del país, no son bien orientadas y definidas, evitarán la creación de nuevas fuentes de empleo o aumento en el ingreso familiar disminuyendo la capacidad de consumo del mercado en general afectando o disminuyendo las operaciones de la emisora.
- **Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia**
Si no existe una definición clara y precisa en la ampliación de la política monetaria, cambiaria y crediticia se crearían en el mercado una crisis de confianza limitando la generación de negocios de la entidad emisora.

NITISA ha desarrollado la más alta tecnología que le ha permitido un crecimiento permanente en el mercado por el servicio eficiente a su clientela con la máxima optimización de sus recursos, lo que le ha permitido afrontar las épocas de restricción de recursos.

- **Volatilidad en el Tipo de Cambio y la Tasa de Interés**
Este factor podría ocasionar altos niveles de devaluación que generarían bajas en la prestación de servicios, porque obligará a incrementar el valor de los servicios derivado del aumento de costos.
- **Legislación**
La emisora considera que si en determinado momento se creara alguna ley en Guatemala que regulara severamente el arrendamiento de bienes muebles y prestación de servicios de computo, la entidad emisora podría verse afectada, aunque es prematuro anticiparse.

- **Sistema de Justicia**

La Administración de la Justicia de Guatemala es lenta e ineficiente, lo cual afecta a todas las esferas de la actividad productiva del país.

El riesgo específico se presentaría a llevar a cabo algún proceso ante la administración de justicia del país, ya que el funcionamiento del mismo podría ser lento, lo cual podría causar atrasos en la actividad de la emisora.

- **Política Fiscal**

El riesgo que existe es que podría incrementarse los gravámenes que existen a las actividades de la emisora, lo cual obligaría a un incremento en el valor de los servicios.

- **Aspectos Ambientales**

Existe a nivel mundial una tendencia a producir productos que no dañen el medio ambiente. Dado al giro del negocio de NITISA esta no lo afecta en gran medida; Sin embargo, NITISA siempre está a la vanguardia de la tecnología y cualquier material sustituto que ofrezca mejores garantías para preservar el medio ambiente, estaría entre su política, la sustitución del mismo.

b. OTROS FACTORES DE RIESGO

- **Fuerza Mayor**

Una crisis financiera que genera una crisis de desconfianza de parte del inversionista, una revolución, guerra civil, esta de sitio, alguna catástrofe natural como terremotos, inundaciones, huracanes, pudieran afectar de tal forma al país, que puede causar una paralización en la actividad económica, ya que dichas situaciones provocan problemas en los medios de comunicación, energía eléctrica, etc.

Este tipo de situaciones, haría NITISA tuviese problemas en la periodicidad de sus obligaciones, pudiendo afectar la situación financiera de la misma.

c. NIVEL DE APALANCAMIENTO Y SISTEMA DE PAGO

Puede observarse en los índices financieros incluidos en el presente prospecto que NITISA, mantiene un nivel de apalancamiento financiero del 91%. Este nivel de apalancamiento le permite minimizar el riesgo operativo para la empresa y para sus acreedores.

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

d. ACTIVOS EN EL EXTRANJERO

La Emisora no posee activos situados fuera del Territorio de Guatemala.

1.3 OTROS DATOS

a. COMPETITIVIDAD DE LA EMISORA

- **Posición Competitiva de la Emisora**

NITISA goza de una sólida posición de liderazgo, apoyada en los siguientes factores: El equipo gerencial, conformado por: Lic. Edwin Leonidas González Barrios, Presidente del Consejo de Administración; Lic. Rodolfo Antonio Fuentes Bonifasi, Gerente; Ambos ejecutivos, con amplia experiencia en el sector financiero.

- **Principales Competidores en el Mercado**

NITISA es una entidad que presta servicios de arrendamiento de bienes muebles y servicios de cómputo que no tiene competidor directo.

b. DEPENDENCIAS DEL EMISOR

Negocios y Transacciones Institucionales, S. A. (NITISA) es una empresa comercial que se rige por las disposiciones legales normales aplicables a una sociedad anónima, por lo que no está acogida a ningún tipo de protección gubernamental o ley de quien se pueda depender directa o indirectamente.

Negocios y Transacciones Institucionales, S. A. (NITISA) no posee dependencia directa o indirecta respecto de patentes y licencias o de contratos industriales, comerciales o financieros, o de nuevos procesos de fabricación que pudieran afectar de cualquier forma las operaciones normales de la empresa.

c. PROYECTOS DE EXPANSION Y DESARROLLO

NITISA, haciendo uso de su avanzada tecnología, proyecta a mediano plazo posicionarse como líder en el interior de la república; Así como, proporcionar información a los clientes sobre los productos de NITISA, a través de INTERNET.

e. POLITICA DE INVERSIONES

- **Distribución de Activos Fijo**

Al 31 de diciembre de 2001, la empresa tenía inversiones en Activos Fijos distribuidos de la siguiente forma:

Inmuebles	Q. 3,950,295
Vehículos	Q. 2,138,463
Equipo de Computación	Q. 3,033,654
Mobiliario y Equipo	Q. 1,142,333
Mejoras a Propiedad Arrendada	Q. 668,769
TOTAL	Q.10,933,514
(-) Depreciación Acumulada	Q. 4,437,920
Total Activo Fijo Neto	Q. 6,495,594

- **Inversiones en otras sociedades**

Negocios y Transacciones Institucionales, S. A. (NITISA), tiene una participación del 59% en las acciones de SEGUROS ALIANZA, S. A.; Sin embargo, la situación financiera y los resultados de las operaciones normales de esa Compañía, no tienen un efecto importante sobre la situación financiera de NITISA.

- **Inversiones en curso de realización**

Negocios y Transacciones Institucionales, S. A. (NITISA) tiene la política de realizar sus inversiones en valores que estén debidamente garantizados, principalmente en Certificados Representativo de Bonos del Tesoro del Ministerio de Finanzas, Eurobonos \$ y otros títulos cuya recuperación no esté expuesta a pérdidas monetarias.

- **Principales inversiones futuras**

Negocios y Transacciones Institucionales, S. A. (NITISA), no tiene contempladas ninguna inversión futura objeto de compromisos en firme.

2. CARACTERISTICAS DE LAS EMISIONES

**EMISIONES ANTERIORES EN:
"BOLSA DE VALORES NACIONAL S. A."**

- A. CONDICIONES GENERALES DE TODAS LAS EMISIONES VIGENTES DE "NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONES, S. A." (NITISA)**
- B. CONDICIONES ESPECIFICAS DE CADA UNA DE LAS EMISIONES VIGENTES DE "NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S. A." (NITISA)**

A. CONDICIONES GENERALES DE TODAS LAS EMISIONES VIGENTES DE "NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONES, S. A." (NITISA)

CARACTERISTICAS DE LA EMISIÓN

EMISIONES ANTERIORES

Cabe mencionar que la entidad NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S. A. (NITISA), ha tenido emisiones de pagarés por un monto autorizado por la BOLSA DE VALORES NACIONAL, S. A. por la cantidad de CUATROCIENTOS TREINTA MIL QUETZALES (Q.430,000,000.00), los cuales se componen por series de pagaré con plazos que oscilan entre tres meses y dos años y con tasas de interés desde 13.00% hasta 27.00% anual fija. Actualmente a Marzo de 2000, las emisiones de NITISA que se encuentran vigentes suman la cantidad de Q.325,000,000.00.

Las emisiones que se han emitido por NITISA en BOLSA DE VALORES NACIONAL, S. A., están compuestas de la siguiente manera:

• PAGARES NITISA I	Q. 2,000,000.00
• PAGARES NITISA II	Q. 10,000,000.00
• PAGARES NITISA III	Q. 10,000,000.00
• PAGARES NITISA IV	Q. 8,000,000.00
• PAGARES NITISA V	Q. 10,000,000.00
• PAGARES NITISA VI	Q. 15,000,000.00
• PAGARES NITISA VII	Q. 20,000,000.00
• PAGARES NITISA VIII	Q. 30,000,000.00
• PAGARES NITISA IX	Q. 50,000,000.00
• PAGARES NITISA XI	Q. 50,000,000.00
• PAGARES NITISA XIII	Q.125,000,000.00
• PAGARES NITISA XIV	Q.100,000,000.00

Al día 31 de mayo de 2002, se encontraban Pagares NITISA en circulación por un monto de:

• PAGARES NITISA I	Q. ---
• PAGARES NITISA II	Q. ---
• PAGARES NITISA III	Q. ---
• PAGARES NITISA IV	Q. ---
• PAGARES NITISA V	Q. ---
• PAGARES NITISA VI	Q. ---
• PAGARES NITISA VII	Q. ---
• PAGARES NITISA VIII	Q. ---
• PAGARES NITISA IX	Q. ---
• PAGARES NITISA XI	Q. ---
• PAGARES NITISA XIII	Q. 87,127,900.00
• PAGARES NITISA XIV	Q. ---

NUMERO DE TÍTULOS

El número de títulos será Variable para la Emisión de Pagares "NITISA IX", "NITISA XI", "NITISA XIII" Y "NITISA XIV".

VALOR NOMINAL

El valor nominal de la Emisión de Pagares "NITISA IX", "NITISA XI", "NITISA XIII" y "NITISA XIV" será de Q.100.00 ó múltiplos de Q100.00.

SERIES

La serie "A" se compone de Pagares con el valor nominal de Q100,000.00. La emisora decidirá en qué momento emitir una o más series para llegar el cupo máximo establecido; y, para el efecto, solicitará a la Bolsa de Valores Nacional, S.A. la autorización respectiva.

INTERESES

• **Tasa de Interés**

A partir de la fecha de emisión y, en tanto no sean amortizados, los Pagares, generarán un interés anual sobre su valor nominal, o en su caso, sobre el saldo adeudado. La tasa de interés podrá ser fija, variable o mixta. Dichos intereses, el procedimiento para determinarlo, forma del calcularlo, su publicación y cualquier otra disposición relacionada con los intereses, que generarán los Pagares de cada serie, serán fijados por la Emisora.

- **Forma de Pago**

Los intereses serán pagados mensual, trimestral, semestral anual o al vencimiento del plazo de la obligación. La fecha de pago será la correspondiente al día de aniversario de la colocación. Si éste fuera día inhábil, en cuyo caso el mismo se efectuará el primer día hábil siguiente, contra la presentación del pagaré.

Los importes de los Pagarés, en tanto no sean amortizados o pagados, así como los saldos de los mismos dejarán de causar intereses a partir de la fecha señalada para su pago siempre que la EMISORA, el día anterior, por lo menos, hubiere constituido el depósito del importe de la amortización, en las cuentas bancarias que la EMISORA estime conveniente o en una Casa de Bolsa. Los intereses devengados que no hayan sido cobrados, no generarán nuevos intereses. Para los efectos del cálculo de los intereses del año se considerarán de 365 días.

El pago de los importes de los Pagarés se hará contra la entrega de los propios títulos de crédito.

- **Lugar de Pago**

Los pagos de intereses y capital se efectuarán en las oficinas de la EMISORA y en aquellos otros lugares que la EMISORA designe en beneficio de los tenedores de los Pagarés, salvo las excepciones contenidas de dicha ley. Los pagos se harán en la 7ª. Avenida 6-26, Zona 9 de la Ciudad de Guatemala, Edificio Plaza El Roble, 9o. Nivel.

GARANTIA

La Emisora NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S. A (NITISA), responderán ilimitadamente con la totalidad de sus bienes, derechos y activos enajenables por el importe de los Pagarés "NITISA IX", "NITISA XI", "NITISA XIII" y "NITISA XIV".

FORMA DE CIRCULACION

- **Forma de la Emisión**

Los títulos se emitirán a la orden. Serán negociables y transferibles por endoso no requerirán de protesto ni de ninguna otra diligencia para que sus legítimos tenedores puedan ejercitar los derechos que confieren. Se negociaran única y exclusivamente a través de BOLSA DE VALORES NACIONAL, S. A..

- **Derecho que Incorporan**

Los Pagarés "NITISA IX", "NITISA XI", "NITISA XIII" y "NITISA XIV", conferirán a sus titulares o tenedores los siguientes derechos:

- a) Un rendimiento mediante una tasa de interés fija, variable o mixta, cuyo cálculo de intereses se efectuará con base diaria, y se pagará en forma mensual, trimestral, semestral, anual o al vencimiento del plazo de la obligación.
- b) El reembolso del importe de los Pagarés o Valores Representados por Medio de Anotaciones en Cuenta a su valor nominal al vencerse los plazos de la obligación.

- **Títulos de los Pagarés**

La Emisora expedirá títulos a la orden que contendrán los requisitos a que se refieren los artículos 386 y del 490 al 493 del Código de Comercio. Los títulos llevarán la firma autógrafa y del de Presidente del Consejo de Administración o del Gerente General o de un Mandatario de la EMISORA.

Los títulos tendrán numeración progresiva. En el título se hará constar que será negociable única y exclusivamente en la Bolsa de Valores Nacional, S. A., siempre y cuando el emisor o la emisión se encuentre activa o vigente.

La Emisora garantiza canjear cualquier título por otros de múltiplos de Q100.00, equivalente al mismo importe del que se canjea y manteniendo las mismas condiciones y características de éste.

Los títulos deberán incluir en su adverso lo siguiente:

- a) "La cotización en la Bolsa de Valores Nacional, S. A., de este valor no certifica la bondad del instrumento o la solvencia de la emisora".
- b) "El presente valor única y exclusivamente podrá ser negociado en Bolsa de Valores Nacional, S. A. siempre y cuando el Emisor o la Emisión se encuentra activa o vigente".

- **Negociación de los Pagarés**

La negociación de la emisión de los Pagarés "NITISA IX", "NITISA XI" "NITISA XIII" y "NITISA XIV", se regirán para su circulación, negociación y liquidación por lo establecido en la Ley de Mercado de Valores y Mercancías, y por las disposiciones reglamentarias y normativas que mantenga en vigencia Bolsa de Valores Nacional, S. A.. Se negociarán única y exclusivamente a través de BOLSA DE VALORES NACIONAL, S. A., siempre y cuando el emisor o la emisión se encuentre activa o vigente.

SUBORDINACION DE LA EMISION

Negocios y Transacciones Institucionales, S. A. (NITISA), no posee ninguna deuda subordinada a la emisión de valores descritos en el presente prospecto.

LEGISLACION BAJO LA CUAL HA SIDO CREADA LA EMISION

Las presentes Emisiones de Pagarés "NITISA IX", "NITISA XI", "NITISA XIII" y "NITISA XIV" han sido creadas 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.

SUSCRIPCION

Las presentes Emisiones podrán suscribirse parcial o totalmente según lo decida el Gerente General o Representante Legal de la Emisora; así como, las series emitidas podrán suscribirse o ser negociadas y puestas en oferta pública en mercado primario o a través de la Bolsa de Valores Nacional, S. A..

AGENTES

Fungirá como asesor financiero y agente colocador de los Pagarés "NITISA IX", "NITISA XI", "NITISA XIII" y "NITISA XIV", la entidad **BAC VALORES GUATEMALA, S. A.**, pudiéndose asignar dicha función también a otras empresas autorizadas para el efecto.

OTRAS EMISIONES

NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S. A. (NITISA), tiene un monto autorizado a la fecha por la BOLSA AGRICOLA NACIONAL, S. A. por TRESCIENTOS MILLONES DE QUETZALES (Q.300,000,000.00), los cuales se componen por series de pagaré a plazos que oscilan entre tres y dos años con tasas de interés desde 13.00% hasta 27.00% anual fija.

Las emisiones están compuestas de la siguientes manera:

- PAGARES NITISA X Q. 50,000,000.00
- PAGARES NITISA XII Q.250,000,000.00

Al día 30 de abril de 2002 a se encontraban en circulación en la BOLSA AGRICOLA NACIONAL, S. A. por un monto de:

- PAGARES NITISA X Q. 31,024,800.00
- PAGARES NITISA XII Q.229,812,150.00

El Consejo de la Bolsa Agrícola Nacional, S. A., aprobó con fecha 16 de diciembre de 1996, la ampliación de "NITISA XII" por un monto de Q.50,000,000.00 quedando en Q.100,000,000.00.

El Consejo de la Bolsa Agrícola Nacional, S. A., aprobó con fecha 21 de julio de 1997, la ampliación de "NITISA XII" por un monto de Q150,000,000.00, quedando en Q.250,000,000.00. Quedó debidamente inscrita en el Registro de Mercado de Valores el 18 de septiembre de 1997.

DESTINO DE LOS FONDOS

Los fondos provenientes de la Emisiones de Pagarés "NITISA IX", "NITISA XI", "NITISA XIII" y "NITISA XIV", serán utilizados por la Emisora para sus operaciones ordinarias de inversión, capital de trabajo, adquisición de activos fijos para ser arrendados o para prestación de servicio en general, especialmente de cómputo, técnicos y administrativos.

CALIFICACION DE RIESGO

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

INCUMPLIMIENTO DE LA EMISORA

La falta de pago de una sola amortización de intereses o del reembolso de capital al vencimiento de la obligación dará lugar a que se den por vencidos todos los plazos y amortizaciones subsecuentes de las series de que se trate, quedando los tenedores de los Pagarés, facultando para proceder al cobro inmediato de la totalidad de los Pagarés que no se hayan pagado más los intereses respectivos.

B. CONDICIONES ESPECIFICAS DE CADA UNA DE LAS EMISIONES VIGENTES DE "NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S. A." (NITISA)

• **"PAGARES NITISA IX"**

TIPO DE OBLIGACION PAGARES

DENOMINACIÓN

La emisión de Pagarés se denominará "PAGARES NITISA IX".

MONTO

La emisión de pagarés es por un importe máximo de Q.50,000,000.00. Dicha emisión es revolvente, es decir que la Sociedad podrá emitir en cualquier momento dentro de un plazo máximo de 10 años, pagarés o series de pagarés hasta por un importe total máximo de Q.50,000,000.00; y, conforme se vayan venciendo una o más series en circulación, la Sociedad podrá emitir una o más series de pagarés por el importe de los vencidos o por el saldo que estuviere pendiente de emitir del importe total máximo de la emisión. El valor nominal de los pagarés de la emisión es de Q100.000 o múltiplos de Q100.00.

CREACION Y REGISTRO

El Consejo de Administración de NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S. A., debidamente facultado por el Contrato Social, acordó la emisión de pagarés de la Sociedad en sesión celebrada el 25 de agosto de 1993.

La emisión quedó inscrita en la Bolsa de Valores Nacional, S. A. por resolución tomada por el Consejo de Administración de dicha Institución con fecha 8 de octubre de 1993 y en el Registro Mercantil el 10 de octubre de 1993, bajo el Registro No. 9111, folio 39 del libro 10 de Inscripciones Especiales de Sociedades Mercantiles.

Modificación:

La Emisión de Pagarés "NITISA IX", se negocia en el mercado bursátil a través de la Bolsa de Valores Nacional, S. A. que la admitió para cotización en la misma, con fecha 8 de octubre de 1993, (fecha que aún no estaba vigente la Ley del Mercado de Valores y Mercancías, Decreto 34-96 del Congreso de la República), razón por la cual no estaba obligada por imperativo legal a inscribir la oferta pública en el Registro de Mercado de Valores y Mercancías. Al momento de modificarse la emisión de pagarés en mención, en cuanto a sus condiciones, como el retiro del aval por parte de CREDOMATIC DE GUATEMALA, S. A. con el que contaba inicialmente la emisión, ello configura el supuesto contenido en el artículo 102 de las disposiciones transitorias y finales de la Ley relacionada, por ende la obligatoriedad a la presente fecha, de solicitar su inscripción, no obstante ser una emisión que ya se estaba negociando.

Dicha emisión quedó inscrita en el Registro de Mercado de Valores y Mercancías el 15 de noviembre de 2002, bajo el No. 01040100500020002.

PLAZO

A) DEL PLAZO DE LA EMISION GLOBAL

El plazo de la emisión global es de 10 años contados a partir de la fecha de emisión de la primera serie.

Queda entendido que no se podrán emitirse pagarés cuyo plazo venza con posterioridad a que haya concluido el plazo de la emisión, o sea después de que haya finalizado el periodo de los 10 años indicados.

B) DEL PLAZO PARA LA AMORTIZACION

El plazo de los pagarés de las series futuras que se emitan para llegar al cupo máximo quedará pendiente de determinarse.

• “PAGARES NITISA XI”

TIPO DE OBLIGACION PAGARES

DENOMINACIÓN

La emisión de Pagarés se denominará “PAGARES NITISA XI”.

MONTO

La emisión de pagarés es por un importe máximo de Q.50,000,000.00. Dicha emisión es revolvente, es decir que la Sociedad podrá emitir en cualquier momento dentro de un plazo máximo de 10 años, pagarés o series de pagarés hasta por un importe total máximo de Q.50,000.000.00; y, conforme se vayan venciendo una o más series en circulación, la Sociedad podrá emitir una o más series de pagarés por el importe de los vencidos o por el saldo que estuviese pendiente de emitir del importe total máximo de la emisión. El valor nominal de los pagarés de la emisión es de Q100.000 o múltiplos de Q100.00.

CREACION Y REGISTRO

El Consejo de Administración de NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S. A., debidamente facultado por el Contrato Social, acordó la emisión de pagarés de la Sociedad en sesión celebrada el 14 de junio de 1995.

La emisión quedó inscrita en la Bolsa de Valores Nacional, S. A. por resolución tomada por el Consejo de Administración de dicha Institución con fecha 21 de julio de 1995 y en el Registro Mercantil el 2 de agosto de 1995, bajo el Registro No. 10878, folio 153 del libro 11 de Inscripciones Especiales de Sociedades Mercantiles.

Modificación:

La Emisión de Pagarés “NITISA XI”, se negocia en el mercado bursátil a través de la Bolsa de Valores Nacional, S. A. que la admitió para cotización en la misma, con fecha 21 de julio de 1995, (fecha que aún no estaba vigente la Ley del Mercado de Valores y Mercancías, Decreto 34-96 del Congreso de la República), razón por la cual no estaba obligada por imperativo legal a inscribir la oferta pública en el Registro de Mercado de Valores y Mercancías. Al momento de modificarse la emisión de pagarés en mención, en cuanto a sus condiciones, como el retiro del aval por parte de CREDOMATIC DE GUATEMALA, S. A. con el que contaba inicialmente la emisión, ello configura el supuesto contenido en el artículo 102 de las disposiciones transitorias y finales de la Ley relacionada, por ende la obligatoriedad a la presente fecha, de solicitar su inscripción, no obstante ser una emisión que ya se estaba negociando.

Dicha emisión quedó inscrita en el Registro de Mercado de Valores y Mercancías el 15 de noviembre de 2002, bajo el No. 01040100500020003.

PLAZO

A) DEL PLAZO DE LA EMISION GLOBAL

El plazo de la emisión global es de 10 años contados a partir de la fecha de emisión de la primera serie.

Queda entendido que no se podrán emitirse pagarés cuyo plazo venza con posterioridad a que haya concluido el plazo de la emisión, o sea después de que haya finalizado el período de los 10 años indicados.

B) DEL PLAZO PARA LA AMORTIZACION

El plazo de los pagarés de las series futuras que se emitan para llegar al cupo máximo quedará pendiente de determinarse.

- **“PAGARES NITISA XIII”**

TIPO DE OBLIGACION
PAGARES

DENOMINACIÓN

La emisión de Pagarés se denominará **“PAGARES NITISA XIII”**.

MONTO

La emisión de pagarés es por un importe máximo de Q.125,000,000.00. Dicha emisión es revolvente, es decir que la Sociedad podrá emitir en cualquier momento dentro de un plazo máximo de 10 años, pagarés o series de pagarés hasta por un importe total máximo de Q.125,000.000.00; y, conforme se vayan venciendo una o más series en circulación, la Sociedad podrá emitir una o más series de pagarés por el importe de los vencidos o por el saldo que estuviese pendiente de emitir del importe total máximo de la emisión. El valor nominal de los pagarés de la emisión es de Q100.000 o múltiplos de Q100.00.

CREACION Y REGISTRO

El Consejo de Administración de NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S. A., debidamente facultado por el Contrato Social, acordó la emisión de pagarés de la Sociedad en sesión celebrada el 5 de marzo de 1996.

La emisión quedó inscrita en la Bolsa de Valores Nacional, S. A. por resolución tomada por el Consejo de Administración de dicha Institución con fecha 14 de junio de 1996 y en el Registro Mercantil el 1 de julio de 1996, bajo el Registro No.11859, folio 33 del libro 12 de Inscripciones Especiales de Sociedades Mercantiles.

Modificación:

La Emisión de Pagarés “NITISA XIII”, se negocia en el mercado bursátil a través de la Bolsa de Valores Nacional, S. A. que la admitió para cotización en la misma, con fecha 14 de junio de 1996, (fecha que aún no estaba vigente la Ley del Mercado de Valores y Mercancías, Decreto 34-96 del Congreso de la República), razón por la cual no estaba obligada por imperativo legal a inscribir la oferta pública en el Registro de Mercado de Valores y Mercancías. Al momento de modificarse la emisión de pagarés en mención, en cuanto a sus condiciones, como el retiro del aval por parte de CREDOMATIC DE GUATEMALA, S. A., con el que contaba inicialmente la emisión, ello configura el supuesto contenido en el artículo 102 de las disposiciones transitorias y finales de la Ley relacionada, por ende la obligatoriedad a la presente fecha, de solicitar su inscripción, no obstante ser una emisión que ya se estaba negociando.

Dicha emisión quedó inscrita en el Registro de Mercado de Valores y Mercancías el 15 de noviembre de 2002, bajo el No.01040100500020004.

PLAZO

A) DEL PLAZO DE LA EMISION GLOBAL

El plazo de la emisión global es de 10 años contados a partir de la fecha de emisión de la primera serie.

Queda entendido que no se podrán emitirse pagarés cuyo plazo venza con posterioridad a que haya concluido el plazo de la emisión, o sea después de que haya finalizado el período de los 10 años indicados.

B) DEL PLAZO PARA LA AMORTIZACION

El plazo de los pagarés de las series futuras que se emitan para llegar al cupo máximo quedará pendiente de determinarse.

- **“PAGARES Y VALORES REPRESENTADOS POR MEDIO DE ANOTACIONES EN CUENTA - NITISA XIV”**

TIPO DE OBLIGACION

“PAGARES” Y “VALORES REPRESENTADOS POR MEDIO DE ANOTACIONES EN CUENTA”

DENOMINACIÓN

La emisión de Pagarés o Valores Representados por medio de Anotaciones en Cuenta, se denominará **“PAGARES NITISA XIV”**.

MONTO

La emisión de pagarés es por un importe máximo de Q.100,000,000.00. Dicha emisión es revolvente, es decir que la Sociedad podrá emitir en cualquier momento dentro de un plazo máximo de 10 años, pagarés o series de pagarés o Valores Representados por Medio de Anotaciones en Cuenta hasta por un importe total máximo de Q.100,000.000.00; y, conforme se vayan venciendo una o más series en circulación, la Sociedad podrá emitir una o más series de pagarés o Valores Representados por Medio de Anotaciones en Cuenta por el importe de los vencidos o por el saldo que estuviese pendiente de emitir del importe total máximo de la emisión.

CREACION Y REGISTRO

El Consejo de Administración de NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S. A., debidamente facultado por el Contrato Social, acordó la emisión de Pagarés o Valores Representados por Medio de Anotaciones en Cuenta, en sesión celebrada el 6 de junio de 1997; dicha resolución fue ampliada con fecha 28 de julio de 1997, con el objeto de incluir las disposiciones especiales que requiere las negociaciones de Valores Representados por Medio de Anotaciones en Cuenta, según el reglamento para la inscripción de valores en Bolsa de Valores Nacional, S. A..

La emisión quedó inscrita en la Bolsa de Valores Nacional, S. A. por resolución tomada por el Consejo de Administración de dicha Institución con fecha 24 de octubre de 1997 y en el Registro de Mercado de Valores y Mercancías bajo el No. 0104100500020014 con fecha 21 de enero de 1998.

Por fecha de emisión se entenderá la fecha de negociación o colocación, la cual también determina el inicio del plazo estipulado para cada Pagaré o Valor Representado por Medio de Anotaciones en Cuenta, y a partir de que momento el Pagaré o Valor Representado por Medio de Anotaciones en Cuenta devengará intereses.

“Modificación”:

En cuanto al Aval de dicha Emisiones, el Consejo de Administración de NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S. A. (NITISA) con fecha 13 de mayo de 2002, decidió retirar el aval de CREDOMATIC DE GUATEMALA, S. A. para los Pagarés que se emitan a partir del 15 de noviembre de 2002. Así mismo, resolvió en la misma fecha, que los Pagarés emitidos en fecha anterior, a la arriba mencionada, seguirán con el aval de CREDOMATIC DE GUATEMALA, S. A. hasta su vencimiento.

A su vez, CREDOMATIC DE GUATEMALA, S. A. en sesión de Consejo de Administración celebrada el 13 de mayo de 2002, aprobó la modificación antes mencionada.

Dicha modificación quedó inscrita en el Registro de Mercado de Valores y Mercancías el 15 de noviembre de 2002.

PLAZO

A) DEL PLAZO DE LA EMISION GLOBAL

El plazo de la emisión global es de 10 años contados a partir de la fecha de emisión de la primera serie.

Queda entendido que no se podrán emitirse pagarés cuyo plazo venza con posterioridad a que haya concluido el plazo de la emisión, o sea después de que haya finalizado el período de los 10 años indicados.

B) DEL PLAZO PARA LA AMORTIZACION

El plazo de los pagarés o Valores Representador por Medio de Anotaciones en Cuenta, de las series futuras que se emitan para llegar al cupo máximo quedará pendiente de determinarse.

3. INFORMACION FINANCIERA

3.1 ESTADOS FINANCIEROS

Adjunto (incluye informe del Auditor Externo)

3.2 SITUACION FISCAL

La Compañía fue sujeta a revisión de sus operaciones del año 1998 por parte de las autoridades fiscales. Como resultado de dicha revisión, las autoridades fiscales plantearon ajustes argumentando que la Compañía reportó como gastos no deducibles del impuesto sobre la renta, gastos que no correspondía según resolución No. DCE-00123-2001 de fecha 17 de octubre de 2001. La Compañía ha planteado sus argumentos para desvanecer dicho ajuste y considera que al 31 de diciembre de 2001 no se requiere el registro de una provisión debido a que cuenta con bases suficientes para ganar este caso.

3.3 PERSPECTIVAS

Adjunto Estado de Flujo de Efectivo Proyectado

3.4 INFORMACIÓN SOBRE EL AUDITOR EXTERNO

Adjunto

3.5 INDICES FINANCIEROS

Adjunto

3.6 PARTICIPACION RELEVANTE EN OTRAS SOCIEDADES

La única inversión de NITISA en otras entidades es en SEGUROS ALIANZA, S. A. en un 59%.

3.7 INFORME DEL ORGANO DE ADMINISTRACION

Adjunto

NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 01 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2002
(CIFRAS EXPRESADAS EN QUETZALES)

INGRESOS FINANCIEROS:

Ingresos de operación	36,558,118.68
Total de Ingresos	<u>36,558,118.68</u>

GASTOS FINANCIEROS:

Margen Financiero	26,020,489.29
	<u>10,537,629.39</u>

GASTOS DE OPERACIÓN:

Administración	7,538,433.11
Comisiones	115,089.26
Depreciaciones y amortizaciones	822,763.20
Total de gastos de Operación	<u>8,476,285.57</u>

Utilidad antes de Impuesto Sobre la Renta	2,061,343.82
---	--------------

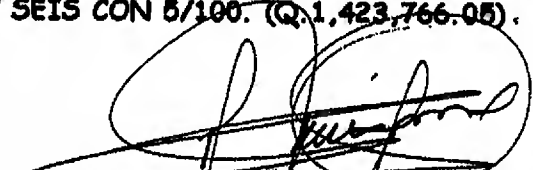
Impuesto Sobre la Renta	(562,642.71)
Utilidad después del Impuesto	<u>1,498,701.11</u>

Reserva Legal	(74,935.06)
---------------	-------------

Utilidad Neta	<u>1,423,766.05</u>
----------------------	----------------------------

El infrascrito Perito Contador registrado en la Superintendencia de Administración Tributaria con el número 93,083 CERTIFICA : Que las operaciones contables de la empresa **NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S.A.**; presenta razonablemente los resultados de operación durante el período comprendido del 01 de Enero al 30 de Junio de 2002. En el cual obtuvo una utilidad de: de: **UN MILLON CUATROCIENTOS VEINTITRES MIL SETECIENTOS SESENTA Y SEIS CON 5/100. (Q. 1,423,766.05)**.


RODOLFO ANTONIO FUENTES BONIFASI
 REPRESENTANTE LEGAL


CARLOS ENRIQUE GONZÁLEZ ARGUETA
 CONTADOR


Carlos Enrique González Argueta
 Perito Contador No. 93083

NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S.A.
BALANCE GENERAL
AL 30 DE JUNIO DE 2002
(CIFRAS EXPRESADAS EN QUETZALES)

<u>ACTIVO</u>		<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	
CORRIENTE:		PASIVO CORRIENTE	
Efectivo	29,815.38	Obligaciones en circulación	351,071,550.00
Cuentas por Cobrar - Neto	361,245,673.88	Empresas Relacionadas	9,447,689.22
Gastos pagados por anticipado	58,109.91	Cuentas por Pagar y Gastos Acumulados	19,736,881.31
Total activo corriente	361,333,599.17	Total Pasivo Corriente	380,256,120.53
Inversiones en Valores	60,249,856.29	PROVISION INDEMNIZACIONES	387,040.27
 		Total Pasivo	380,643,160.80
INVERSIONES EN ACCIONES	100,000.00	 	
 		PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	
ACTIVO FIJO NETO	5,701,181.90	Capital social pagado	8,000,000.00
 		Aportación Futuras Capitalizaciones	500,000.00
OTROS ACTIVOS	150,507.09	Reserva Legal	1,297,151.33
		Utilidades Acumuladas	37,094,832.32
		Total Patrimonio	46,891,983.65
			427,535,144.45
	427,535,144.45		

El infrascrito Perito Contador registrado en la Superintendencia de Administración Tributaria con el número 93,083 CERTIFICA: Que el Balance General de **NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S.A.** presenta razonablemente la situación financiera de la empresa al 30 de Junio de 2002.


RODOLFO ANTONIO FUENTES BONIFAZ
 REPRESENTANTE LEGAL


CARLOS ENRIQUE GONZÁLEZ ARGUETA
 CONTADOR

Carlos Enrique González Argueta
 Perito Contador No. 93083

NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S.A.

Estado de Flujo de Efectivo


Al 30 de Junio de 2002

(Cifras Expresadas en Quetzales)

Flujos de Efectivo por Actividades de Operación		
Utilidad Contable del Ejercicio		1,498,701.11
Conciliación entre la utilidad neta y el efectivo Neto provisto para las actividades de Operación		
Provisión neta de Cuentas Incobrables	-186,494.32	
Depreciaciones	0.00	-186,494.32
		1,312,206.79
Cambio en Cuentas de Activo		
Disminucion en cuentas por Cobrar	56,735,888.08	
Aumento en Gastos Pagados por Anticipado	-39,424.59	
Aumento en Acreedores y Gastos Acumulados	-2,651,466.27	54,044,997.22
Flujo de Efectivo Neto Provisto por Actividades de Operación		55,357,204.01
Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión		
Adquisición de Activos	794,412.20	
Flujo de Efectivo Neto Provisto por Actividades de Inversión		794,412.20
Flujo de Efectivo por Actividades de Financiamiento		
Disminucion en Cuentas por Pagar	-61,135,872.24	
Préstamos Bancarios	4,863,100.00	
Flujo de Efectivo Provisto por Actividades de Financiamiento		-56,272,772.24
Aumento o Disminución Neto en Efectivo y Equivalentes		-121,156.03
Efectivo al Inicio del Período		60,400,827.70
Efectivo al Final del Período		60,279,671.67

El Infrascripto Perito Contador registrado en la Superintendencia de Administración Tributaria bajo el número 93083 CERTIFICA: Que el equivalente de Efectivo de la empresa **NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S.A.** al 30 de Junio de 2002 asciende a **SESENTA MILLONES DOSCIENTOS SETENTA Y NUEVE MIL SEISCIENTOS SETENTA Y UNO CON 67/100 (Q.60,279,671.67)**


RODOLFO ANTONIO PUENTES BONIFAZI
 REPRESENTANTE LEGAL


CARLOS ENRIQUE GONZALEZ ARGUETA
 CONTADOR

Carlos Enrique González Argueta
Perito Contador No. 93083



ARTHUR ANDERSEN

NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES S. A. - NITISA

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

JUNTO CON

EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



ARTHURANDERSEN

Arankey, González y Asociados SC
A Member Firm of Arthur Andersen Worldwide, SC

Diagonal 6 10 65 Zona 10
Centro Gerencial Las Margaritas
Torre 1 5to Nivel
Apartado Postal 261 Guatemala C.A. 01010

Tel 502 332 7939

Fax 502 331 6914

www.arthurandersen.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de

Negocios y Transacciones Institucionales, S. A. - NITISA

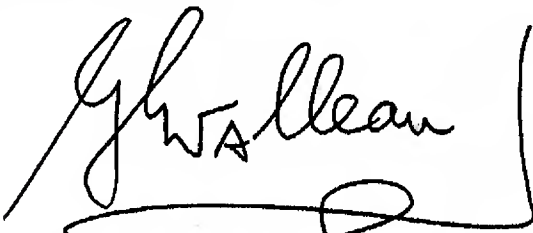
Hemos auditado los balances generales adjuntos de Negocios y Transacciones Institucionales, S. A. - NITISA (una sociedad anónima constituida en la República de Guatemala) al 31 de diciembre de 2001 y 2000 y los correspondientes estados de resultados y utilidades acumuladas y de flujos de efectivo por 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. Estas normas requieren que una auditoría sea planificada y realizada para obtener certeza razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, sobre una base selectiva, de la evidencia que respalda las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en general. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

1. Como se indica en la Nota (3), los estados financieros adjuntos se prepararon de acuerdo con la base contable que la Compañía utiliza para preparar la declaración del impuesto sobre la renta. Esta base contable es aceptable y distinta en ciertos aspectos de los principios de contabilidad generalmente aceptados en Guatemala.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Negocios y Transacciones Institucionales, S. A. - NITISA, al 31 de diciembre de 2001 y 2000 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con la base contable que se utiliza para la preparación de la declaración del impuesto sobre la renta, indicada en la Nota (3) a los estados financieros.

ARANKY, GONZALEZ Y ASOCIADOS, S. C.
Firma miembro de
ANDERSEN



LIC. GERALDO GONZALEZ V.
CONTADOR PUBLICO Y AUDITOR
COLEGIADO 1318

Guatemala, C. A.

27 de febrero de 2002

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

	<u>ACTIVO</u>		<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
CORRIENTE:			PASIVO CORRIENTE:	
Efectivo	Q 150,971	Q 124,264	Obligaciones en circulación (Nota 9)	Q 339,024,150 Q 290,714,200
Cuentas por cobrar - netas (Nota 4)	407,673,758	384,785,856	Cuentas por pagar a compañías relacionadas (Nota 6)	70,583,561 118,552,456
Gastos pagados por anticipado	18,685	348,310	Otras cuentas por pagar y gastos acumulados (Nota 10)	12,157,191 17,385,790
Total activo corriente	407,843,414	385,258,430	Impuesto sobre la renta por pagar (Nota 15)	23,324 933,165
			Total pasivo corriente	421,788,226 427,585,611
INVERSIONES EN VALORES (Nota 5)	60,249,856	104,624,856		
INVERSIONES EN ACCIONES (Nota 7)	100,000	100,000	OBLIGACIONES EN CIRCULACION - Largo plazo	
			(Nota 9)	7,184,300 25,582,800
			PROVISION PARA INDEMNIZACIONES	469,217 305,598
			INGRESOS DIFERIDOS	4,346 6,433
			Total pasivo	429,446,089 453,480,442
INMUEBLES, MOBILIARIO, EQUIPO Y VEHICULOS - Neto (Nota 8)	6,495,594	6,623,167	PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	
			Capital autorizado, suscrito y pagado:	
			8,000 acciones comunes y nominativas con valor nominal de Q 1,000 cada una	8,000,000 8,000,000
			Aportes para futuras capitalizaciones	500,000 500,000
			Reserva legal (Nota 11)	1,222,216 1,114,438
OTROS ACTIVOS	150,507	111,720	Utilidades acumuladas	35,671,066 33,623,293
	Q 474,839,371	Q 496,718,173		45,393,282 43,237,731
			Q 474,839,371	Q 496,718,173

Las notas a los estados financieros deben leerse conjuntamente con estos balances generales.

NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S. A. - NITISA

ESTADOS DE RESULTADOS Y UTILIDADES ACUMULADAS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
INGRESOS		
Cargos por servicios	Q 38,843,476	Q 54,648,835
Otros ingresos (Nota 12)	50,416,331	56,172,220
	<u>89,259,807</u>	<u>110,821,055</u>
GASTOS FINANCIEROS	<u>59,285,892</u>	<u>66,744,054</u>
Margen por servicios	<u>29,973,915</u>	<u>44,077,001</u>
GASTOS DE OPERACION:		
De administración (Nota 13)	24,290,767	37,787,659
Depreciaciones	1,527,477	1,123,331
Cuentas incobrables	1,000,000	282,000
	<u>26,818,244</u>	<u>39,192,990</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	3,155,671	4,884,011
PROVISION PARA IMPUESTO SOBRE LA RENTA (Nota 14)	<u>(1,000,121)</u>	<u>(933,165)</u>
Utilidad neta del año	<u>2,155,550</u>	<u>3,950,846</u>
Menos - Traslado a reserva legal	(107,777)	(197,542)
UTILIDADES ACUMULADAS, al inicio del año	<u>33,623,293</u>	<u>29,869,989</u>
UTILIDADES ACUMULADAS, al final del año	<u>Q 35,671,066</u>	<u>Q 33,623,293</u>

NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S. A. - NITISAESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVOPOR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta del año	Q 2,155,550	Q 3,950,846
Cargos a los resultados del año que no requirieron uso de efectivo-		
Depreciaciones	1,527,477	1,123,331
Provisión para cuentas incobrables	1,000,000	282,000
Provisión para indemnizaciones	396,032	
Valor en libros de activos dados de baja	-	248,228
	<u>5,079,059</u>	<u>5,604,405</u>
Cambios netos en cuentas de activo y pasivo:		
Efectivo obtenido por disminución de activos y aumentos de pasivos-		
Cuentas por cobrar y por pagar a compañías relacionadas	-	104,477,677
Cuentas por pagar y gastos acumulados	-	4,668,024
Impuesto sobre la renta por pagar	-	387,283
Cuentas por cobrar	3,647,850	8,000,855
Ingresos diferidos	-	5,069
Gastos anticipados	329,625	-
	<u>3,977,475</u>	<u>117,538,908</u>
Efectivo aplicado al aumento de activos y disminución de pasivos-		
Cuentas por cobrar y por pagar a compañías relacionadas	(75,504,647)	-
Cuentas por pagar y gastos acumulados	(5,228,599)	-
Impuesto sobre la renta por pagar	(909,841)	-
Gastos anticipados	-	(304,365)
Pago de indemnizaciones	(232,413)	(9,392)
Otros activos	(38,787)	(38,110)
Ingresos diferidos	(2,086)	-
	<u>(81,916,373)</u>	<u>(351,867)</u>
Efectivo neto (aplicado a) obtenido de las actividades de operación (Van)	Q (72,859,839)	Q 122,791,446

NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S. A. - NITISA

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Vienen...	Q (72,859,839)	Q 122,791,446
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activo fijo	(1,399,904)	(2,226,416)
Disminución de inversiones en valores	44,375,000	-
Aumento de inversiones a largo plazo	-	(99,624,855)
Efectivo neto aplicado a las actividades de inversión	<u>42,975,096</u>	<u>(101,851,271)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) neta de obligaciones en circulación	29,911,450	(9,209,300)
Pagos de préstamos bancarios	-	(12,195,000)
Efectivo neto obtenido de (aplicado a) actividades de financiamiento	<u>29,911,450</u>	<u>(21,404,300)</u>
INCREMENTO (DISMINUCION) NETA EN EFECTIVO	26,707	(464,125)
EFECTIVO, al inicio del año	<u>124,264</u>	<u>588,389</u>
EFECTIVO, al final del año	<u>Q 150,971</u>	<u>Q 124,264</u>
INFORMACION COMPLEMENTARIA:		
Baja de activos totalmente depreciados	<u>Q -</u>	<u>Q 154,305</u>
Baja de cuentas por cobrar por incobrabilidad	<u>Q 1,078,923</u>	<u>Q 4,124,647</u>
Pago de impuestos en efectivo-		
Impuesto a las empresas mercantiles y agropecuarias	Q 1,038,948	Q 976,798
Pagos a cuenta de impuesto sobre la renta	-	545,882
	<u>Q 1,038,948</u>	<u>Q 1,522,680</u>

Las notas a los estados financieros deben leerse conjuntamente con estos estados.

NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S. A. - NITISA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

1. Breve historia de la Compañía

Negocios y Transacciones Institucionales, S. A. (la "Compañía") fue constituida el 27 de julio de 1985 para operar por plazo indefinido. Su actividad principal consiste en la emisión de obligaciones financieras a través de la Bolsa de Valores Nacional y Global, S. A., las cuales se emiten a distintos plazos, con el objetivo de financiar la tarjeta de crédito emitida por Credomatic de Guatemala, S. A.

Adicionalmente, la Compañía otorga créditos por montos menores que oscilan entre Q 1,000 y Q 50,000 a compradores que solicitan crédito a través de establecimientos afiliados a Credomatic de Guatemala, S. A. y financia boletos aéreos por medio de agencias de viajes afiliadas.

2. Unidad monetaria

La Compañía mantiene sus registros contables en quetzales (Q), moneda oficial de la República de Guatemala. Su cotización con relación al dólar de los Estados Unidos de América (US\$) al 31 de diciembre de 2001 y 2000 era de Q 7.96 y Q 7.70, respectivamente.

3. Principales políticas contables

Las políticas contables que sigue la Compañía están de acuerdo con la base contable para la preparación de su declaración de impuesto sobre la renta, la que requiere que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Un resumen de las principales políticas contables y sus diferencias en relación con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Guatemala se presenta a continuación:

(a) Provisión para cuentas incobrables

La Ley del Impuesto Sobre la Renta requiere que la provisión para cuentas incobrables no exceda del 3% del total de cuentas por cobrar al cierre anual. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren que dicha provisión sea calculada con base en un análisis de la antigüedad y la probabilidad de cobro de las cuentas por cobrar.

(b) Inversiones en valores

Las inversiones en valores están valuadas al costo. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren que las mismas se valúen al costo o valor de mercado, el que sea menor, según la intención de negociación.

(c) Inversiones en acciones

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

(d) Inmuebles mobiliario, equipo y vehículos

Estas cuentas están registradas al costo de adquisición. Las mejoras y erogaciones importantes que prolongan la vida útil de los bienes se capitalizan, mientras que las reparaciones menores y mantenimiento son cargados a los resultados del año en que se incurren. Las depreciaciones se calculan por el método de línea recta utilizando porcentajes que se encuentran dentro de los límites permitidos por la Ley del Impuesto Sobre la Renta. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren que estos bienes se deprecien con base en su vida útil estimada.

(e) Provisión para indemnizaciones

De conformidad con el Código de Trabajo de la República de Guatemala, la Compañía tiene obligación de pagar indemnización a los empleados que despida bajo ciertas circunstancias, sobre la base de un mes de sueldo más la parte proporcional de aguinaldo y bono catorce por cada año de trabajo. La Compañía tiene la política de pagar indemnización de acuerdo a lo estipulado por la ley. Para cubrir esta obligación acumula una provisión para indemnizaciones aplicando un 8.33% sobre los sueldos pagados, lo cual está de acuerdo con lo establecido por la Ley del Impuesto Sobre la Renta.

4. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2001 y 2000, se integraban como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Compañías relacionadas (Nota 6)	Q 216,898,555	Q 189,362,803
Cuentas por cobrar COM a/	144,513,517	144,513,517
Préstamos personales y otros	61,957,380	68,872,070
Cobro judicial	4,675,379	1,945,746
Otras	1,417,960	2,985,157
	-----	-----
Total cuentas por cobrar productivas	429,462,791	407,679,293
Menos - Ingresos no devengados	(10,121,311)	(11,852,527)
	-----	-----
Cuentas por cobrar productivas -- neto	419,341,480	395,826,766
	-----	-----
Menos - Estimación para cuentas incobrables	(11,667,722)	(11,040,910)
	-----	-----
	<u>Q 407,673,758</u>	<u>Q 384,785,856</u>

- a/ Este saldo corresponde a la adquisición de una parte de la cartera de tarjetahabientes de Credomatic de Guatemala, S. A. (compañía relacionada) para que la misma sea administrada por la Compañía.

5. Inversiones en valores

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000 la Compañía tenía las siguientes inversiones en valores:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Bonos del tesoro del Banco de Guatemala por US\$ 7,500,000 y US\$ 12,550,250, con vencimientos que oscilan entre el 23 de abril de 2002 y 7 de junio de 2004 y entre 9 de septiembre de 2001 y el 3 de agosto de 2007, los mismos devengan una tasa de interés anual que oscila entre el 8% y el 10.25% y entre el 8.5% y el 10.25%, al 31 de diciembre de 2001 y 2000, respectivamente.	Q 60,249,856	Q 104,624,856
	<u>Q 60,249,856</u>	<u>Q 104,624,856</u>

6. Saldos y transacciones con compañías relacionadas

Los saldos y las transacciones con compañías relacionadas al y durante los años terminados el 31 de diciembre de 2001 y 2000 se resumen a continuación:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Cuentas por cobrar:		
Inversiones Cádiz, S. A.	Q 216,843,330	Q 189,307,578
Informaciones, S. A.	55,225	55,225
Ver Nota (4)	<u>Q 216,898,555</u>	<u>Q 189,362,803</u>
Cuentas por pagar:		
Credomatic de Guatemala, S. A.	Q 61,164,964	Q 109,291,465
Valores e Inversiones, S. A.	5,545,358	5,432,068
Sistemas de Pago, S. A.	2,550,979	2,550,979
Actividades Empresariales, S. A.	1,093,167	1,036,223
Operaciones Institucionales, S. A.	229,093	241,721
	<u>Q 70,583,561</u>	<u>Q 118,552,456</u>

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2001 y 2000, las transacciones con compañías relacionadas originaron ingresos por Q 30,795,145 y Q 50,219,481, respectivamente y gastos por Q 14,286,697 y Q 31,633,229 para cada año.

7. Inversiones en acciones

Las inversiones al 31 de diciembre de 2001 y 2000 están registradas al costo y corresponden a una inversión en acciones (equivalente al 20% del capital pagado) de una compañía constituida en la República de Guatemala.

8. Inmuebles, mobiliario, equipo y vehículos

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, este rubro se integraba por los siguientes activos:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Inmuebles	Q 3,950,295	Q 3,950,295
Equipo de computación	3,033,654	2,332,030
Vehículos	2,138,463	1,830,468
Mobiliario y equipo	1,142,333	902,814
Mejoras a propiedad arrendada	668,769	518,004
	-----	-----
	10,933,514	9,533,611
Menos - Depreciación acumulada	(4,437,920)	(2,910,444)
	-----	-----
	<u>Q 6,495,594</u>	<u>Q 6,623,167</u>

9. Obligaciones en circulación

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000 se encontraba autorizada la emisión de pagarés hasta por un monto de Q 525,000,000. Los pagarés emitidos están garantizados por la Compañía emisora y avalados por Credomatic de Guatemala, S. A. Dichos pagarés devengan un interés anual comercial. Los pagarés autorizados y en circulación al 31 de diciembre de 2001 y 2000 se detallan a continuación:

<u>Emisión de pagarés</u>	<u>Monto máximo autorizado</u>	<u>Monto circulando al 31-Dic-2001</u>	<u>Monto circulando al 31-Dic-2000</u>
NITISA IX	Q 50,000,000	Q 24,495,100	Q 23,748,300
NITISA X	50,000,000	37,708,100	40,436,700
NITISA XI	50,000,000	25,419,500	37,932,000
NITISA XII	250,000,000	187,236,650	214,180,000
NITISA XIII	125,000,000	71,349,100	-
	-----	-----	-----
	<u>Q 525,000,000</u>	346,208,450	316,297,000
		-----	-----
Menos - Porción clasificada a largo plazo		(7,184,300)	(25,582,800)
		-----	-----
Porción clasificada a corto plazo		<u>Q 339,024,150</u>	<u>Q 290,714,200</u>

10. Cuentas por pagar y gastos acumulados

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000 esta cuenta se conformaba por:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Intereses sobre obligaciones	Q 8,818,773	Q 9,861,722
Acreedores varios	1,705,956	4,823,904
Impuesto al valor agregado - IVA	723,371	1,615,817
Otras	909,091	1,084,347
	<u>Q 12,157,191</u>	<u>Q 17,385,790</u>

11. Reserva legal

Conforme el Código de Comercio de la República de Guatemala, todas las sociedades mercantiles deben separar anualmente el 5% de sus utilidades netas para formar la reserva legal, la cual no puede ser distribuida como dividendos sino hasta la total liquidación de la Compañía. Sin embargo, esta reserva puede capitalizarse cuando sea igual o mayor al 15% del capital pagado al cierre del ejercicio inmediato anterior, sin perjuicio de seguir reservando el 5% mencionado.

12. Otros ingresos

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2001 y 2000 se generaron otros ingresos por:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Ingresos intercompañías	Q 27,620,466	Q 45,644,983
Ingresos cartera	22,166,104	8,106,273
Intereses cuenta de ahorro D. F.	209,746	477,566
Otros	420,015	1,943,398
	<u>Q 50,416,331</u>	<u>Q 56,172,220</u>

13. Gastos de administración

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2001 y 2000 la Compañía incurrió en los siguientes gastos administrativos:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Gastos intercompañías	Q 12,747,506	Q 28,757,481
Personal	4,711,881	4,899,037
Prestaciones legales	1,776,622	1,831,281
Servicios	3,904,600	1,543,363
Promoción	415,636	313,683
Comisiones pagadas	214,014	202,305
Otras prestaciones	480,134	186,221
Otros impuestos	40,374	54,288
	<u>Q 24,290,767</u>	<u>Q 37,787,659</u>

14. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta presentadas por la Compañía desde 1999 a la fecha no han sido revisadas por las autoridades fiscales. A partir del período fiscal terminado el 31 de diciembre de 1996, la facultad del fisco para ejercer el derecho de revisión prescribe en cuatro años, según lo establecen las reformas al Código Tributario, Decreto No. 58-96 vigente a partir del 16 de agosto de 1996.

El cálculo del impuesto sobre la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2001 y 2000 se resume a continuación:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	Q 3,155,671	Q 4,884,011
Más - Gastos no deducibles	615,434	58,814
Rentas exentas	23,305	-
	-----	-----
	3,794,410	4,942,825
Menos - Ingresos no afectos	(209,746)	(477,565)
	-----	-----
Utilidad afecta	3,584,664	4,465,260
Menos -- Reinversión de utilidades	(358,466)	(732,602)
	-----	-----
Renta imponible	3,226,198	3,732,658
Tasa impositiva	31%	25%
	-----	-----
Impuesto sobre la renta por pagar	Q 1,000,121	Q 933,165
	-----	-----

15. Contingencias

Laborales:

Al 31 de diciembre de 2001 existe un litigio laboral en el que los asesores legales están llevando a cabo las acciones de defensa pertinentes.

Fiscales:

La Compañía fue sujeta a revisión de sus operaciones del año 1998 por parte de las autoridades fiscales. Como resultado de dicha revisión, las autoridades fiscales plantearon ajustes argumentando que la Compañía reportó como gastos no deducibles del impuesto sobre la renta, gastos que no correspondían según Resolución No. DCE-00123-2001 de fecha 17 de octubre de 2001. La Compañía ha planteado sus argumentos para desvanecer dicho ajuste y considera que al 31 de diciembre de 2001 no se requiere el registro de una provisión debido a que cuenta con bases suficientes para ganar este caso.



ARTHURANDERSEN

NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S. A. - NYTISA

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000 Y 1999

JUNTO CON

EL INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES

Aranky, González y Asociados SC
A Member Firm of Andersen Worldwide, SC
Diagonal 6 10 65 Zona 10
Centro Gerencial Las Margaritas
Torre I 5to Nivel
Apartado Postal 261 Guatemala C A 01010
Tel 502 332 7939
Fax 502 331 6914
www.arthurandersen.com

INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de

Negocios y Transacciones Institucionales, S. A. - NYTISA

Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Negocios y Transacciones Institucionales, S. A. - NYTISA** (una sociedad anónima constituida en la República de Guatemala) al 31 de diciembre del 2000 y 1999 y los correspondientes estados de resultados y utilidades acumuladas 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.

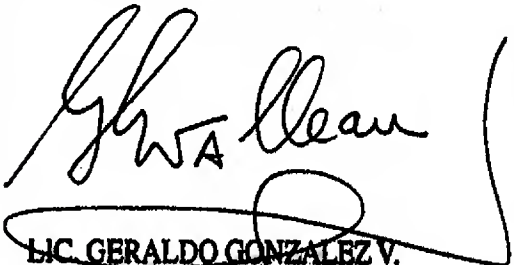
Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Guatemala. Estas normas requieren que una auditoría sea planificada y realizada para obtener certeza razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, sobre una base selectiva, de la evidencia que respalda las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en general. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

1. Como se indica en la Nota (3), los estados financieros adjuntos se prepararon de acuerdo con la base contable que la Compañía utiliza para preparar la declaración del impuesto sobre la

renta. Esta base contable es aceptable y distinta en ciertos aspectos de los principios de contabilidad generalmente aceptados en Guatemala.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Negocios y Transacciones Institucionales, S. A. - NYTISA, al 31 de diciembre del 2000 y 1999 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con la base contable que se utiliza para la preparación de la declaración del impuesto sobre la renta, indicada en la Nota (3) a los estados financieros.

ARANKY, GONZALEZ Y ASOCIADOS, S. C.
Firma miembro de
ARTHUR ANDERSEN



LIC. GERALDO GONZALEZ V.
CONTADOR PUBLICO Y AUDITOR
COLEGIADO 1316

Guatemala, C. A.

23 de febrero del 2001

NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S. A. - NYTISA

BALANCES GENERALES

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000 Y 1999

	ACTIVO		PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	
	<u>2000</u>	<u>1999</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
CORRIENTE:			PASIVO CORRIENTE:	
Efectivo	Q 124,264	Q 588,389	Obligaciones en circulación (Nota 9)	Q 290,714,200 Q 321,812,400
Cuentas por cobrar - netas (Nota 4)	384,785,856	393,068,711	Compañías relacionadas (Nota 6)	118,552,456 14,074,779
Gastos pagados por anticipado	348,310	43,945	Cuentas por pagar y gastos acumulados (Nota 10)	17,385,790 12,717,767
Total activo corriente	<u>385,258,430</u>	<u>393,701,045</u>	Préstamos bancarios (Nota 11)	- 12,195,000
			Impuesto sobre la renta por pagar (Nota 15)	933,165 545,882
Inversiones en valores (Nota 5)	104,624,856	5,000,000	Total pasivo corriente	<u>427,585,611</u> <u>361,345,828</u>
			OBLIGACIONES EN CIRCULACION - Largo plazo (Nota 9)	25,582,800 3,693,900
INVERSIONES EN ACCIONES (Nota 7)	100,000	100,000	PROVISION PARA INDEMNIZACIONES	305,598 314,990
			INGRESOS DIFERIDOS	6,433 1,362
INMUEBLES, MOBILIARIO, EQUIPO Y VEHICULOS - Neto (Nota 8)	6,623,167	5,768,310	Total pasivo	<u>453,480,442</u> <u>365,356,080</u>
			PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	
OTROS ACTIVOS	<u>111,720</u>	<u>73,610</u>	Capital autorizado, suscrito y pagado:	
	<u>Q 496,718,173</u>	<u>Q 404,642,965</u>	8,000 acciones comunes con valor nominal de Q 1,000 cada una	8,000,000 8,000,000
			Aportación para futuras capitalizaciones	500,000 500,000
			Reserva legal (Nota 14)	1,114,438 916,896
			Utilidades acumuladas	33,623,293 29,869,989
			Total patrimonio	<u>43,237,731</u> <u>39,286,885</u>
			Total pasivo y patrimonio	<u>Q 496,718,173</u> <u>Q 404,642,965</u>

Las notas a los estados financieros deben leerse conjuntamente con estos balances generales.

NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S. A. - NYTISA

ESTADOS DE RESULTADOS Y UTILIDADES ACUMULADAS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000 Y 1999

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
INGRESOS		
Cargos por servicios	Q 54,648,835	Q 42,464,310
Otros ingresos (Nota 12)	56,172,220	44,701,257
	<u>110,821,055</u>	<u>87,165,567</u>
GASTOS FINANCIEROS	<u>66,744,054</u>	<u>54,163,396</u>
Margen por servicios	<u>44,077,001</u>	<u>33,002,171</u>
GASTOS DE OPERACION:		
De administración (Nota 13)	37,787,659	28,088,207
Depreciaciones	1,123,331	957,306
Cuentas incobrables	282,000	950,000
	<u>39,192,990</u>	<u>29,995,513</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	4,884,011	3,006,658
PROVISION PARA IMPUESTO SOBRE LA RENTA (Nota 13)	<u>(933,165)</u>	<u>(545,882)</u>
Utilidad neta del año	<u>3,950,846</u>	<u>2,460,776</u>
Menos - Traslado a reserva legal	(197,542)	(86,243)
UTILIDADES ACUMULADAS, al inicio del año	<u>29,869,989</u>	<u>27,495,456</u>
UTILIDADES ACUMULADAS, al final del año	<u>Q 33,623,293</u>	<u>Q 29,869,989</u>

Las notas a los estados financieros deben leerse conjuntamente con estos estados.

NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S. A. - NYTISA

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000 Y 1999

	<u>2000</u>		<u>1999</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:			
Utilidad neta del año	Q 3,950,846	Q	2,460,776
Cargos a los resultados del año que no requirieron uso de efectivo-			
Depreciaciones	1,123,331		698,793
Provisión para cuentas incobrables	282,000		950,000
Valor en libros de activos dados de bajo	248,228		-
	<u>5,604,405</u>		<u>4,109,569</u>
Cambios netos en cuentas de activo y pasivo:			
Efectivo obtenido por disminución de activos y aumentos de pasivos-			
Cuentas por cobrar y por pagar a compañías relacionadas	104,477,677		-
Cuentas por cobrar	8,000,855		-
Cuentas por pagar y gastos acumulados	4,668,023		1,475,674
Impuesto sobre la renta por pagar	387,283		545,881
Ingresos diferidos	5,069		-
Gastos anticipados	-		69
Otros activos	-		9,138
	<u>117,538,907</u>		<u>2,030,762</u>
Efectivo aplicado a aumento de activos y disminución de pasivos-			
Gastos anticipados	(304,365)		-
Otros activos	(38,110)		-
Pago de indemnizaciones	(9,392)		(37,110)
Otras cuentas por cobrar	-		(347,170)
Ingresos diferidos	-		(14,617)
Cuentas por cobrar y por pagar a compañías relacionadas	-		(19,056,168)
	<u>(351,867)</u>		<u>(19,455,065)</u>
Efectivo neto obtenido de (aplicado a) las actividades de operación (Van)	Q 122,791,445	Q	(13,314,734)

NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S. A. - NYTISAESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVOPOR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000 Y 1999

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Vienen...	Q 122,791,445	Q (13,314,734)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Aumento de inversiones a largo plazo	(99,624,856)	-
Adquisición de activo fijo	(2,226,416)	(1,068,902)
Efectivo neto aplicado a las actividades de inversión	(101,851,272)	(1,068,902)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pagos de préstamos bancarios	(12,195,000)	(405,000)
(Disminución) incremento neto de obligaciones en circulación	(9,209,300)	4,960,600
Efectivo neto (aplicado a) provisto por actividades de financiamiento	(21,404,300)	4,555,600
DISMINUCION NETA EN EFECTIVO	(464,127)	(9,828,036)
EFECTIVO, al inicio del año	588,389	10,416,425
EFECTIVO, al final del año	Q 124,262	Q 588,389
INFORMACION COMPLEMENTARIA:		
Baja de activos totalmente depreciados	Q 154,305	Q -
Baja de cuentas por cobrar por incobrabilidad	Q 4,124,647	Q -
Pago de impuestos en efectivo-		
Impuesto a las empresas mercantiles y agropecuarias	Q 976,798	Q 882,711
Pagos a cuenta de impuesto sobre la renta	545,882	356,631
	Q 1,522,680	Q 1,239,342

Las notas a los estados financieros deben leerse conjuntamente con estos estados.

NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S. A. - NYTISA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000 Y 1999

1. Breve historia de la Compañía

Negocios y Transacciones Institucionales, S. A. (la "Compañía") fue constituida el 27 de julio de 1985 para operar por plazo indefinido. Su actividad principal consiste en la emisión de obligaciones financieras a través de la Bolsa de Valores Nacional y Global, S. A., las cuales se emiten a distintos plazos, con el objetivo de financiar la tarjeta de crédito emitida por Credomatic de Guatemala, S. A.

Adicionalmente la Compañía otorga créditos por montos menores que oscilan entre Q 1,000 y Q 50,000 a compradores que solicitan crédito a través de establecimientos afiliados a Credomatic de Guatemala, S. A. y financia boletos aéreos por medio de agencias de viajes afiliadas.

2. Unidad monetaria

La Compañía mantiene sus registros contables en quetzales (Q), moneda oficial de la República de Guatemala. Su cotización con relación al dólar de los Estados Unidos de América (US\$) al 31 de diciembre del 2000 y 1999 era de Q 7.71 y Q 7.75, respectivamente.

3. Principales políticas contables

Las políticas contables que sigue la Compañía están de acuerdo con la base contable para la preparación de su declaración de impuesto sobre la renta, la que requiere que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Un resumen de las principales políticas contables y sus diferencias en relación con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Guatemala se presenta a continuación:

(a) Provisión para cuentas incobrables

La Ley del Impuesto Sobre la Renta requiere que la provisión para cuentas incobrables no exceda del 3% del total de cuentas por cobrar al cierre anual. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren que dicha provisión sea calculada con base en un análisis de la antigüedad y la probabilidad de cobro de las cuentas por cobrar.

(b) Inversiones en valores

Las inversiones en valores están valuadas al costo. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren que las mismas se valúen al costo o valor de mercado, el que sea menor, según la intención de negociación.

(c) Inversiones en acciones

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

(d) Inmuebles mobiliario, equipo y vehículos

Estas cuentas están registradas al costo de adquisición. Las mejoras y erogaciones importantes que prolongan la vida útil de los bienes se capitalizan, mientras que las reparaciones menores y mantenimiento son cargados a los resultados del año en que se incurren. Las depreciaciones se calculan por el método de línea recta utilizando porcentajes que se encuentran dentro de los límites permitidos por la Ley del Impuesto Sobre la Renta, las cuales se asemejan a la vida útil estimada de los bienes.

(e) Provisión para indemnizaciones

De conformidad con el Código de Trabajo de la República de Guatemala, la Compañía tiene obligación de pagar indemnización a los empleados que despida bajo ciertas circunstancias, sobre la base de un mes de sueldo más la parte proporcional de aguinaldo y bono catorce por cada año de trabajo. La Compañía tiene la política de pagar indemnización de acuerdo a lo estipulado por la ley. Para cubrir esta obligación acumula una provisión para indemnizaciones aplicando un 8.33% sobre los sueldos pagados, lo cual está de acuerdo con lo establecido por la Ley del Impuesto Sobre la Renta.

(f) Transacciones en moneda extranjera

Los saldos en moneda extranjera que figuran en los balances generales al 31 de diciembre del 2000 y 1999 están valuados a la tasa de cambio vigente en el mercado bancario a esas fechas (ver Nota 2). Cualquier fluctuación cambiaria es registrada como ingreso o gasto al cierre de cada período contable.

4. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2000 y 1999, se integraban como sigue:

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Compañías relacionadas (Nota 6)	Q 189,362,803	Q 403,002,838
Cuentas por cobrar COM a/	144,513,517	-
Préstamos personales y otros	68,872,070	-
Cobro judicial	1,945,746	-
Otras	2,985,157	2,185,053
	-----	-----
Total cuentas por cobrar productivas	407,679,293	405,187,891
Menos - Ingresos no devengados	(11,852,527)	-
	-----	-----
Cuentas por cobrar productivas - neto	395,826,766	405,187,891
	-----	-----
Menos - Estimación para cuentas incobrables	(11,040,910)	(12,119,180)
	-----	-----
	<u>Q 384,785,856</u>	<u>Q 393,068,711</u>

- a/ Este saldo corresponde a la adquisición de una parte de la cartera de tarjetahabientes de Credomatic de Guatemala, S. A. (compañía relacionada) para que la misma sea administrada por la Compañía.

5. Inversiones en valores

Al 31 de diciembre del 2000 y 1999 la Compañía tenía las siguientes inversiones en valores:

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Bonos del tesoro del Banco de Guatemala por US\$ 12,550,250 con vencimientos que oscilan entre el 9 de septiembre del 2001 y el 3 de agosto del 2007, los mismos devengan una tasa de interés anual que oscila entre el 8.5% y el 10.25%.	Q 96,764,856	Q -
Eurobonos Guatemala 07 por valor de USD 1,000,000 con vencimiento el 3 de agosto del 2007. Devengan tasa de interés anual del 10.32%.	7,860,000	-
Bonos hipotecarios con vencimiento el 18 de agosto del 2000. Devengan intereses del 8.5% anual.	-	5,000,000
	<u>Q 104,624,856</u>	<u>Q 5,000,000</u>

6. Saldos y transacciones con compañías relacionadas

Los saldos y las transacciones con compañías relacionadas al y durante los años terminados el 31 de diciembre del 2000 y 1999 se resumen a continuación:

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Cuentas por cobrar:		
Inversiones Cádiz, S. A.	Q 189,307,578	Q 380,965,424
Informaciones, S. A.	55,225	-
Credomatic de Guatemala, S. A.	-	22,035,837
Sistemas de Pago, S. A.	-	1,577
Ver Nota (4)	<u>Q 189,362,803</u>	<u>Q 403,002,838</u>
Cuentas por pagar:		
Credomatic de Guatemala, S. A.	Q 109,291,465	Q 12,814,849
Valores e Inversiones, S. A.	5,432,068	-
Sistemas de Pago, S. A.	2,550,979	-
Actividades Empresariales, S. A.	1,036,223	1,018,209
Operaciones Institucionales, S. A.	241,721	241,721
	<u>Q 118,552,456</u>	<u>Q 14,074,779</u>

Durante los años terminados el 31 de diciembre del 2000 y 1999, las transacciones con compañías relacionadas originaron ingresos por Q 50,219,481 y Q 43,262,065, para cada año respectivamente y gastos por Q 31,633,229 y Q 20,145,278 para cada año.

7. Inversiones en acciones

Las inversiones al 31 de diciembre del 2000 y 1999 están registradas al costo y corresponden a una inversión en acciones (equivalente al 20% del capital pagado) de una compañía constituida en la República de Guatemala.

8. Inmuebles, mobiliario, equipo y vehículos

Al 31 de diciembre del 2000 y 1999, este rubro se integraba por los siguientes activos:

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Inmuebles	Q 3,950,295	Q 3,950,295
Equipo de computación	2,332,030	1,515,827
Vehículos	1,830,468	1,553,058
Mobiliario y equipo	902,814	690,548
Mejoras a propiedad arrendada	518,004	-
	-----	-----
	9,533,611	7,709,728
Menos - Depreciación acumulada	(2,910,444)	(1,941,418)
	-----	-----
	<u>Q 6,623,167</u>	<u>Q 5,768,310</u>

9. Obligaciones en circulación

Al 31 de diciembre del 2000 y 1999 se encontraba autorizada la emisión de pagarés hasta por un monto de Q 525,000,000. Los pagarés emitidos están garantizados por la Compañía emisora y avalados por Credomatic de Guatemala, S. A. Dichos pagarés devengan un interés anual comercial. Los pagarés autorizados y en circulación al 31 de diciembre del 2000 y 1999 se detallan a continuación:

<u>Emisión de Pagarés</u>	<u>Monto máximo autorizado</u>	<u>Monto circulando al 31-Dic-2000</u>	<u>Monto circulando al 31-Dic-99</u>
NYTISA IX	50,000,000	23,748,300	16,595,800
NYTISA X	50,000,000	40,436,700	41,963,300
NYTISA XI	50,000,000	37,932,000	16,975,700
NYTISA XII	250,000,000	214,180,000	142,629,600
NYTISA XIII	125,000,000	-	107,341,900
	<u>Q 525,000,000</u>	<u>316,297,000</u>	<u>325,506,300</u>
		-----	-----
Menos - Porción clasificada a largo plazo		(25,582,800)	(3,693,900)
Porción clasificada a corto plazo		<u>Q 290,714,200</u>	<u>Q 321,812,400</u>

10. Cuentas por pagar y gastos acumulados

Al 31 de diciembre del 2000 y 1999 esta cuenta se integraba así:

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Intereses sobre obligaciones	Q 9,861,722	Q 8,365,664
Acreedores varios	4,823,904	2,109,943
Impuesto al valor agregado - IVA	1,615,817	1,327,914
Otras	1,084,347	914,246
	<u>Q 17,385,790</u>	<u>Q 12,717,767</u>

11. Préstamos bancarios

Los préstamos bancarios vencen a corto plazo y tienen garantía fiduciaria. Fueron contratados con instituciones bancarias locales con intereses anuales comerciales. A continuación se presenta un detalle de los préstamos contratados al 31 de diciembre de 1999:

Banco Agrícola Mercantil, S. A.	Q 4,300,000
Banco del Quetzal, S. A.	4,000,000
Banco de América Central, S. A. (Entidad relacionada)	3,895,000
	<u>Q 12,195,000</u>

12. Otros ingresos

Al 31 de diciembre del 2000 y 1999 esta cuenta se integraba así:

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Ingresos intercompañías	Q 45,644,983	Q 44,047,314
Ingresos cartera	8,106,273	-
Intereses cuenta de ahorro D.F.	477,566	653,943
Otros	1,943,398	-
	<u>Q 56,172,220</u>	<u>Q 44,701,257</u>

13. Gastos de administración

Al 31 de diciembre del 2000 y 1999 esta cuenta se integraba así:

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Gastos intercompañías	Q 28,757,481	19,388,698
Personal	4,899,037	Q 3,734,980
Prestaciones legales	1,831,281	1,375,031
Servicios	1,543,363	3,126,764
Promoción	313,683	-
Comisiones pagadas	202,305	220,722
Otras prestaciones	186,221	177,829
Otros impuestos	54,288	64,183
	Q 37,787,659	Q 28,088,207

14. Reserva legal

Conforme el Código de Comercio de la República de Guatemala, todas las sociedades mercantiles deben separar anualmente el 5% de sus utilidades netas para formar la reserva legal, la cual no puede ser distribuida como dividendos sino hasta la total liquidación de la Compañía. Sin embargo, esta reserva puede capitalizarse cuando sea igual o mayor al 15% del capital pagado al cierre del ejercicio inmediato anterior, sin perjuicio de seguir reservando el 5% mencionado.

15. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta presentadas por la Compañía desde 1994 a la fecha no han sido revisadas por las autoridades fiscales. La facultad del fisco para ejercer el derecho de revisión de los declaraciones hasta el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1995 prescribe en cinco años contados a partir de la fecha de vencimiento del término para presentar la declaración respectiva. A partir del período fiscal terminado el 31 de diciembre de 1996, el plazo de revisión prescribe en cuatro años, según lo establecen las reformas al Código Tributario, Decreto No. 58-96 vigente a partir del 16 de agosto de 1996.

El cálculo del impuesto sobre la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2000 y 1999 se resume a continuación:

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	Q 4,884,011	Q 3,006,658
Más - Gastos no deducibles	58,814	10,756
	4,942,825	3,017,414
Menos - Ingresos no afectos	(477,565)	(581,283)
	4,465,260	2,436,131
Menos - Reinversión de utilidades	(732,602)	(451,112)
	3,732,658	1,985,019
Renta imponible	3,732,658	1,985,019
Tasa impositiva	25%	27.5%
Impuesto sobre la renta por pagar	Q 933,165	Q 545,882

16. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2,000 existe un litigio laboral en el que los asesores legales están llevando a cabo las acciones de defensa pertinentes.

ARTHUR ANDERSEN

NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES. S. A. - NITISA

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998

JUNTO CON

EL INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES



ARTHUR ANDERSEN

Aranky, González y Asociados SC
A Member Firm of Arthur Andersen Worldwide, SC

Diagonal 8 10 66 Zona 10
Centro Gerencial Las Margaritas
Torre 1 5to Nivel
Apartado Postal 261 Guatemala C A 01010
Tel 502 332 7939
Fax 502 331 6914

INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de

Negocios y Transacciones

Institucionales, S. A. - NITISA

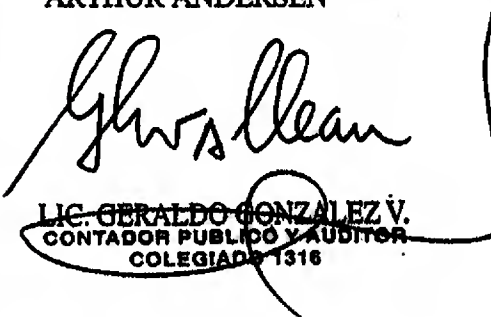
Hemos auditado los balances generales adjuntos de Negocios y Transacciones Institucionales, S. A. - NITISA (una sociedad anónima constituida en la República de Guatemala) al 31 de diciembre de 1999 y 1998 y los correspondientes estados de resultados y movimiento de utilidades acumuladas y de flujos de 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 basados en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Guatemala. Estas normas requieren que una auditoría sea planificada y realizada para obtener certeza razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, sobre una base selectiva, de la evidencia que respalda las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en general. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

Como se indica en la Nota (3), los estados financieros adjuntos se prepararon de acuerdo con la base contable que la Compañía utiliza para preparar la declaración del impuesto sobre la renta. Esta base contable es aceptable y distinta en ciertos aspectos de los principios de contabilidad generalmente aceptados en Guatemala.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Negocios y Transacciones Institucionales, S. A. - NITISA, al 31 de diciembre de 1999 y 1998 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con la base contable para la preparación de la declaración del impuesto sobre la renta, indicada en la Nota (3) a los estados financieros.

ARANKY, GONZALEZ Y ASOCIADOS, S. C.
Firma miembro de
ARTHUR ANDERSEN



LIC. GERALDO GONZALEZ V.
CONTADOR PUBLICO Y AUDITOR
COLEGIADO 1316

Guatemala, C. A.

18 de febrero del 2000

NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S. A. - NITISA

BALANCES GENERALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998

	<u>ACTIVO</u>		<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>
CORRIENTE:			CORRIENTE:	
Efectivo	Q 588,389	Q 10,416,425	Obligaciones en circulación (Nota 9)	Q 321,812,400
Cuentas por cobrar - netas (Nota 4)	393,068,711	361,007,023	Compañías relacionadas (Nota 6)	14,074,779
Inversiones en valores (Nota 5)	5,000,000	5,000,000	Cuentas por pagar y gastos acumulados (Nota 10)	12,717,767
Gastos pagados por anticipado	43,945	44,014	Préstamos bancarios (Nota 11)	12,195,000
Total activo corriente	398,701,045	376,467,462	Impuesto sobre la renta por pagar (Nota 13)	545,882
			Total pasivo corriente	361,345,828
INVERSIONES EN ACCIONES (Nota 7)	100,000	100,000	OBLIGACIONES EN CIRCULACION - Largo plazo (Nota 9)	3,693,900
			PROVISION PARA INDEMNIZACIONES	314,990
			INGRESOS DIFERIDOS	1,362
			Total pasivo	365,356,080
INMUEBLES, MOBILIARIO, EQUIPO Y VEHICULOS - Neto (Nota 8)	5,768,310	5,398,200	PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	
			Capital autorizado, suscrito y pagado:	
			8,000 acciones comunes de Q 1,000 cada una	8,000,000
			Utilidades acumuladas	29,495,456
			Reserva legal (Nota 12)	916,896
			Aportación para futuras capitalizaciones	500,000
OTROS ACTIVOS	73,610	82,748		
				39,286,885
Total Activo	Q 404,642,965	Q 382,048,410	Total Pasivo y Patrimonio	Q 382,048,410

Las notas a los estados financieros deben leerse conjuntamente con estos balances generales.

NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S. A. - NITISA
ESTADOS DE RESULTADOS Y MOVIMIENTO DE UTILIDADES ACUMULADAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
INGRESOS		
Cargos por servicios	Q 42,464,310	Q 29,656,851
Otros ingresos	44,701,257	39,465,236
	<u>87,165,567</u>	<u>69,122,087</u>
GASTOS FINANCIEROS	<u>54,163,396</u>	<u>39,448,322</u>
Márgen por servicios	33,002,171	29,673,765
GASTOS DE OPERACION:		
Gastos de administración	28,088,207	24,972,888
Cuentas incobrables	950,000	922,469
Depreciaciones	957,306	589,271
	<u>29,995,513</u>	<u>26,484,628</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	3,006,658	3,189,137
IMPUESTO SOBRE LA RENTA (Nota 13)	<u>(545,882)</u>	<u>(475,373)</u>
Utilidad neta del año	2,460,776	2,713,764
UTILIDADES ACUMULADAS, al inicio del año	27,495,456	24,917,380
Menos - Traslado a reserva legal	<u>(86,243)</u>	<u>(135,688)</u>
UTILIDADES ACUMULADAS, al final del año	<u>Q 29,869,989</u>	<u>Q 27,495,456</u>

Las notas a los estados financieros deben leerse conjuntamente con estos estados.

NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES. S. A. - NITISAESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVOPOR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta del año	Q 2,460,776	Q 2,713,764
Cargos a los resultados del año que no requirieron uso de efectivo-		
Incremento en la estimación para cuentas incobrables	950,000	922,469
Depreciaciones	698,793	589,272
Provisión para indemnizaciones	-	283,673
	<u>4,109,569</u>	<u>4,509,178</u>
Cambios netos en cuentas de activo y pasivo:		
Efectivo obtenido por disminución de activos y aumentos de pasivos-		
Cuentas por pagar y gastos acumulados	1,475,674	1,597,647
Impuesto sobre la renta por pagar	545,881	-
Otros activos	9,138	-
Gastos anticipados	69	114,167
Ingresos diferidos	-	9,991
	<u>2,030,762</u>	<u>1,721,805</u>
Efectivo aplicado a aumento de activos y disminución de pasivos-		
Cuentas por cobrar y por pagar a compañías relacionadas	(19,056,168)	(48,208,036)
Pago de indemnizaciones	(37,110)	(324,045)
Ingresos diferidos	(14,617)	-
Otras cuentas por cobrar	(347,170)	(1,292,988)
Otros activos	-	(14,962)
	<u>(19,455,065)</u>	<u>(49,840,031)</u>
Efectivo neto aplicado a las actividades de operación (Van)	Q (13,314,734)	Q (43,609,048)

NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S. A. - NITISA

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Vienen...	Q (13,314,734)	Q (43,609,048)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activo fijo	(1,068,902)	(1,512,457)
Aumento de inversiones a corto plazo		(1,738,107)
Disminución de inversiones a largo plazo		(100,000)
Efectivo neto aplicado a las actividades de inversión	<u>(1,068,902)</u>	<u>(3,350,564)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pagos de préstamos bancarios	(405,000)	(3,700,000)
Colocación de pagarés	4,960,600	395,445,256
Amortización de pagarés		(359,127,556)
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>4,555,600</u>	<u>32,617,700</u>
DISMINUCION NETA EN EFECTIVO	(9,828,036)	(14,341,912)
EFECTIVO, al inicio del año	<u>10,416,425</u>	<u>24,758,337</u>
EFECTIVO, al final del año	<u>Q 588,389</u>	<u>Q 10,416,425</u>
INFORMACION COMPLEMENTARIA:		
Pago de impuestos-		
Impuesto de empresas mercantiles y agropecuarias	Q 882,711	Q 704,074
Pago de impuesto sobre la renta	356,631	337,548
	<u>Q 1,239,342</u>	<u>Q 1,041,622</u>

Las notas a los estados financieros deben leerse conjuntamente con estos estados.

NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S. A. - NITISA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998

1. Breve historia de la Compañía

Negocios y Transacciones Institucionales, S. A. (la "Compañía") fue constituida el 27 de julio de 1985 por un plazo indefinido. Se dedica al arrendamiento de bienes muebles y prestación de servicios de cómputo.

2. Unidad monetaria

La Compañía mantiene sus registros contables en quetzales (Q), moneda oficial de la República de Guatemala. Su cotización con relación al dólar de los Estados Unidos de América (US\$) al 31 de diciembre de 1999 y 1998 era de Q 7.75 y Q 6.78, respectivamente.

3. Principales políticas contables

Las políticas contables que sigue la Compañía están de acuerdo con la base contable para la preparación de su declaración de impuesto sobre la renta, la que requiere que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Un resumen de las principales políticas contables y sus diferencias en relación con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Guatemala se presenta a continuación:

(a) Provisión para cuentas incobrables

La Ley del Impuesto Sobre la Renta requiere que la provisión para cuentas incobrables sea el equivalente del 3% del total de cuentas por cobrar al cierre anual. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren que dicha provisión sea calculada con base en un análisis de la antigüedad y la probabilidad de cobro de las cuentas por cobrar.

(b) Provisión para indemnizaciones

De conformidad con el Código de Trabajo de la República de Guatemala, la Compañía tiene obligación de pagar indemnización a los empleados que despida bajo ciertas circunstancias, sobre una base de un mes de sueldo más la parte proporcional de aguinaldo y bono catorce por cada año de trabajo. La Compañía tiene la política de pagar indemnización de acuerdo a lo estipulado por la ley. Para cubrir esta obligación acumula una provisión para indemnizaciones aplicando un 8.33% sobre los sueldos pagados, lo cual está de acuerdo con lo establecido por la Ley del Impuesto Sobre la Renta.

(c) Inmuebles, mobiliario, equipo y vehículos

Estas cuentas están registradas al costo de adquisición. Las mejoras y erogaciones importantes que prolongan la vida útil de los bienes se capitalizan, mientras que las reparaciones menores y mantenimiento

son cargados a los resultados del año en que se incurren. La depreciación se calcula bajo el método de línea recta utilizando porcentajes que se encuentran dentro de los límites permitidos por la Ley del Impuesto Sobre la Renta.

(d) Inversiones en valores

Las inversiones en valores están valuadas al costo. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren valuarlas al costo o valor de mercado, el que sea menor, según la intención de negociación.

(e) Inversiones en acciones

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

4. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 1999 y 1998, se integraban como sigue:

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Compañías relacionadas (Nota 6)	Q 403,002,838	Q 370,338,320
Otras	2,185,053	1,837,883
	<u>405,187,891</u>	<u>372,176,203</u>
Menos - Estimación para cuentas incobrables	(12,119,180)	(11,169,180)
	<u>Q 393,068,711</u>	<u>Q 361,007,023</u>

5. Inversiones en valores

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998 la Compañía tenía las siguientes inversiones en valores:

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Bonos hipotecarios con vencimiento el 18 de agosto del 2000 y de 1999, respectivamente. Devengan intereses del 8.5% anual.	Q 5,000,000	Q 5,000,000

8. Inmuebles, mobiliario, equipo y vehículos

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998, este rubro se integraba por los siguientes activos:

	1999	1998
Inmuebles	Q 3,950,295	Q 3,950,295
Vehículos	1,553,058	1,645,942
Equipo de computación	1,515,827	747,025
Mobiliario y equipo	690,548	297,563
	7,709,728	6,640,825
Menos - Depreciación acumulada	(1,941,418)	(1,242,625)
	Q 5,768,310	Q 5,398,200

9. Obligaciones en circulación

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998 se encontraba autorizada la emisión de pagarés hasta por un monto de Q 525,000,000 y Q 730,000,000, respectivamente. Los pagarés emitidos están garantizados por la Compañía emisora y avalados por Credomatic de Guatemala, S. A. Dichos pagarés devengan un interés anual comercial. Los pagarés autorizados y en circulación al 31 de diciembre de 1999 y 1998 se detallan a continuación:

Emisión de Pagarés	Monto máximo Autorizado 1999	Monto máximo autorizado 1998	Monto circulando al 31-Dic-99	Monto circulando al 31-Dic-98
NYTISA I	-	Q 2,000,000	-	-
NYTISA II	-	10,000,000	-	-
NYTISA III	-	10,000,000	-	-
NYTISA IV	-	8,000,000	-	-
NYTISA V	-	10,000,000	-	-
NYTISA VI	-	15,000,000	-	-
NYTISA VII	-	20,000,000	-	-
NYTISA VIII	-	30,000,000	-	-
NYTISA IX	50,000,000	50,000,000	16,595,800	-
NYTISA X	50,000,000	50,000,000	41,963,300	-
NYTISA XI	50,000,000	50,000,000	16,975,700	1,670,900
NYTISA XII	250,000,000	250,000,000	142,629,600	248,913,600
NYTISA XIII	125,000,000	125,000,000	107,341,900	69,961,200
NYTISA XIV	-	100,000,000	-	-
	Q 525,000,000	Q 730,000,000	325,506,300	320,545,700
Menos - Porción clasificada a largo plazo			(3,693,900)	(987,000)
Porción clasificada a corto plazo			Q 321,812,400	Q 319,558,700

10. Cuentas por pagar y gastos acumulados

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998 esta cuenta se integraba así:

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Intereses sobre obligaciones	Q 8,365,664	Q 8,059,156
Acreedores varios	2,109,943	1,005,481
Impuesto al Valor Agregado - IVA	1,327,914	739,741
Otras	914,246	1,437,715
	<u>Q 12,717,767</u>	<u>Q 11,242,093</u>

11. Préstamos bancarios

Los préstamos bancarios vencen a corto plazo y tienen garantía fiduciaria. Fueron contratados con instituciones bancarias locales con intereses anuales comerciales. A continuación se presenta un detalle por banco de los préstamos contratados y adeudados al 31 de diciembre de 1999 y 1998:

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Préstamos locales:		
Banco Agrícola Mercantil, S. A.	Q 4,300,000	Q 4,500,000
Banco del Quetzal, S. A.	4,000,000	4,000,000
Banco de América Central, S. A. [Entidad relacionada (Nota 6)]	3,895,000	4,100,000
	<u>Q 12,195,000</u>	<u>Q 12,600,000</u>

12. Reserva legal

Conforme el Código de Comercio de la República de Guatemala, todas las sociedades mercantiles deben separar anualmente el 5% de sus utilidades netas para formar la reserva legal, la cual no puede ser distribuida como dividendos sino hasta la total liquidación de la Compañía. Sin embargo, esta reserva puede capitalizarse cuando sea igual o mayor al 15% del capital pagado al cierre del ejercicio inmediato anterior, sin perjuicio de seguir reservando el 5% mencionado.

13. Impuesto Sobre la Renta

Las declaraciones del Impuesto Sobre la Renta presentadas por la Compañía correspondientes a los ejercicios contables terminados el 31 de diciembre de 1999, 1998, 1997, 1995 y 1994, no han sido revisadas por las autoridades fiscales. Hasta el 31 de diciembre de 1995 la facultad del fisco para ejercer el derecho de revisión prescribe en cinco años contados a partir de la fecha de vencimiento del término para presentar la declaración respectiva. A partir del período fiscal terminado el 31 de diciembre de 1996, el plazo de revisión prescribe en cuatro años, según lo establecen las reformas al Código Tributario, Decreto No. 58-96 vigente a partir del 16 de agosto de 1996.

El cálculo del Impuesto Sobre la Renta durante el año terminados el 31 de diciembre de 1999 se resume a continuación:

Utilidad del año	Q	3,006,658
Más - Gastos no deducibles		10,756

		3,017,414
Menos - Ingresos no afectos		(581,283)

Utilidad afecta		2,436,131
Menos -- Reversión de utilidades		(451,112)

Utilidad fiscal		1,985,019
Tasa impositiva		27.5%

Impuesto sobre la renta por pagar	Q	545,882

14. Contingencias

A la fecha del informe de los auditores existe un litigio laboral en el que los asesores legales están llevando a cabo las acciones de defensa pertinentes.

NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S.A.
 PRESUPUESTO DE CAJA POR LOS PERIODOS
 COMPRENDIDOS DE 2000 A 2007

	AÑO	AÑO	AÑO	AÑO	AÑO	AÑO	AÑO	AÑO
INGRESOS	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
COMISIONES COBRADAS	43,000,000	47,300,000	52,030,000	57,233,000	62,956,300	69,251,930	76,177,123	83,794,835
INTERESES	700,000	770,000	847,000	931,700	1,024,870	1,127,357	1,240,093	1,364,102
EMISIONES DE PAGARES	200,000,000		100,000,000		50,000,000		65,000,000	
PAGO DE BONOS	5,000,000	0	0	0	0	0	0	0
OTROS INGRESOS	44,000,000	48,400,000	53,240,000	58,564,000	64,420,400	70,862,440	77,948,684	85,743,552
TOTAL INGRESOS	292,700,000	96,470,000	206,117,000	116,728,700	178,401,570	141,241,727	220,365,900	170,902,490
EGRESOS								
SUELDOS Y SALARIOS	5,800,000	6,380,000	7,018,000	7,719,800	8,491,780	9,340,958	10,275,054	11,302,559
OPERACION	24,000,000	25,200,000	26,460,000	27,783,000	29,172,150	30,630,758	32,162,295	33,770,410
ADQUISICION EQUIPO	2,500,000	2,000,000	1,800,000	1,800,000	2,000,000	2,500,000	2,000,000	2,500,000
COMISIONES	250,000	262,500	275,625	289,406	303,877	319,070	335,024	351,775
AMORTIZACION DE PAGARES	200,000,000		110,000,000		84,000,000		84,000,000	
GASTOS FINANCIEROS	54,000,000	58,860,000	64,157,400	69,931,566	76,225,407	83,085,694	90,563,406	110,500,000
AMORTIZACION PTAMOS	1,410,000	1,410,000	1,410,000	1,410,000	1,410,000	1,410,000	1,410,000	2,500,000
TOTAL EGRESOS	287,960,000	94,112,500	211,121,025	108,933,772	201,603,214	127,286,479	220,745,779	160,924,744
SALDO	4,740,000	2,357,500	-5,004,025	7,794,928	-23,201,644	13,955,248	-379,879	9,977,745
SALDO ANTERIOR	588,389	5,328,389	7,685,889	2,681,864	10,476,792	-12,724,852	1,230,396	850,517
SALDO DE CAJA AL FINAL	5,328,389	7,685,889	2,681,864	10,476,792	-12,724,852	1,230,396	850,517	10,828,262

Aranky, González y Asociados, S. C.

Diagonal 6-10-65, zona 10
Centro Gerencial Las Margaritas
Torre I 5to. nivel
Apartado Postal 261
Guatemala, Centro América 01010

Teléfono: 502 332 7939
Fax: 502 331 6914

27 de febrero de 2002

Señores
Bolsa de Valores Nacional, S. A.
Ciudad

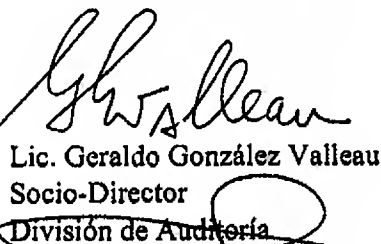
Estimados señores,

Por este medio les confirmamos que nuestra Firma, Aranky, González y Asociados, S. C. tuvo a su cargo la auditoría de los estados financieros de Negocios y Transacciones Institucionales, S. A. – NITISA durante los años terminados el 31 de diciembre de 1997, 1998, 1999, 2000 y 2001.

El socio a cargo de la auditoría fue el Licenciado Geraldo González Valleau, quien se encuentra inscrito en el Colegio de Economistas, Contadores Públicos y Auditores, bajo el número 1316. El domicilio de la Firma es:

Diagonal 6 10-65, Zona 10
Centro Gerencial Las Margaritas
Torre I 5o. Nivel

Atentamente,



Lic. Geraldo González Valleau
Socio-Director
División de Auditoría

INDICES FINANCIEROS

NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S.A.

1 LIQUIDEZ

1.1.-Razón Corriente

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

PERIODO FISCAL	ACTIVOS CORRIENTES	PASIVOS A CORTO PLAZO	RAZON CORRIENTE
AL 31/12/99	393,701,045	361,345,828	1.09
AL 31/12/00	385,258,430	427,585,611	0.90
AL 31/12/01	523,547,693	137,241,140	3.81

1.2.-Rotación de Cuentas por Cobrar

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

PERIODO FISCAL	CUENTAS POR COBRAR	VENTAS	VENTAS PROMEDIO	ROTACION CTS. POR COBRAR
AL 31/12/99	393,068,711	87,165,567	242,127	1623 Días en cobro
AL 31/12/00	384,785,856	110,821,055	307,836	1250 Días en cobro
AL 31/12/01	418,771,865	89,259,807	247,944	1689 Días en cobro

2. ENDEUDAMIENTO

2.1.- Razón de Endeudamiento

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

PERIODO FISCAL	DEUDA TOTAL	ACTIVO TOTAL	RAZON DE ENDEUDAMIENTO
AL 31/12/99	365,356,080	404,642,965	90%
AL 31/12/00	453,480,442	496,718,173	91%
AL 31/12/01	484,919,197	530,312,480	91%

2.2 Razón Pasivo Capital

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

PERIODO FISCAL	DEUDA TOTAL	CAPITAL CONTABLE	RAZON PASIVO CAPITAL
AL 31/12/99	365,356,080	39,286,885	930%
AL 31/12/00	453,480,442	43,237,731	1049%
AL 31/12/01	484,919,197	45,393,283	1068%

INDICES FINANCIEROS

NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S.A.

2.3 Rotación de Inventario (No Aplica)

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

2.4 Cobertura de Intereses

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

PERIODO FISCAL	TOTL UTIL ANTES IMP+GTO INT	TOTAL INTERESES	COBERTURA DE INTERESES
AL 31/12/99	57,170,054	54,163,396.00	1.06
AL 31/12/00	71,628,065	66,744,054	1.07
AL 31/12/01	62,441,563	59,285,892	1.05

3.-RENTABILIDAD

3.1 Rendimiento Sobre Capital

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

PERIODO FISCAL	UTILIDADES NETAS	CAPITAL PAGADO	RENDIMIENTO SOBRE CAPITAL
AL 31/12/99	2,460,776.00	8,000,000.00	30.76%
AL 31/12/00	3,950,846	8,000,000.00	49.39%
AL 31/12/01	2,047,772	8,000,000.00	25.60%

3.2 Margen de Utilidad Sobre Ventas

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

PERIODO FISCAL	UTILIDAD NETAS	VENTAS TOTALES	MARGEN DE UTILIDAD SOBRE VENTAS
AL 31/12/99	2,460,776.00	87,165,567.00	3%
AL 31/12/00	71,628,065	110,821,055	4%
AL 31/12/01	2,047,772	89,259,807	2%

3.3 Ganancia Operativa Sobre Ventas , Excluyendo Gastos Financieros

PERIODO FISCAL	UTILIDAD EN OPERACION	VENTAS TOTALES	GANANCIA OPERATIVA SOBRE VENTAS - GASTO FINANCIERO
AL 31/12/99	57,170,054.00	87,165,567.00	0.656
AL 31/12/00	71,628,065.00	110,821,055.00	0.646
AL 31/12/01	62,441,562.92	89,259,807.00	0.700

4. INMOVILIZACION DE LA INVERSION

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

PERIODO FISCAL	ACTIVO TOTAL - ACTIVO NO CIRCUL	ACTIVO TOTAL	INMOVILIZACION DE LA INVERSION
AL 31/12/99	398,801,045	404,642,965	0.99
AL 31/12/00	489,983,286	496,718,173	0.99
AL 31/12/01	418,922,837	530,312,480	0.79

NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, SOCIEDAD ANONIMA
GUATEMALA, GUATEMALA.

INFORME DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

Guatemala, 10 de mayo del 2002

Señores Accionistas:

Me es grato dirigirme a ustedes, con el objeto de hacerles de su conocimiento el resumen de las actividades llevadas a cabo por la administración de la sociedad NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S.A., durante el período comprendido del 01 de enero al 31 de diciembre de 2001, presentadas con el motivo de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de esta entidad.

A. ACTIVIDADES EMPRESARIALES

Se continuó la prestación de los servicios de cómputo y arrendamiento a diversas empresas.

B. PROYECTOS EN DESARROLLO

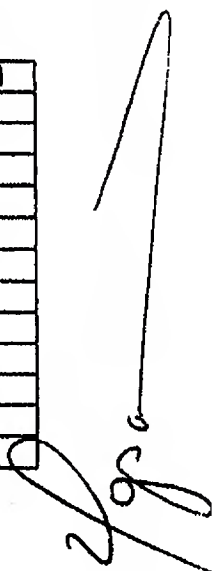
Se continuó la investigación, planificación, desarrollo y comercialización de programas de cómputo.

C. EMISION DE PAGARES EN BOLSA:

C.1 EMISION DE PAGARES EN BOLSA DE VALORES NACIONAL, S.A.

A continuación se detallan los pagarés en circulación al 31 de diciembre de 2001

EMISION	MONTO AUTORIZADO	MONTO EN CIRCULACION
NITISA I	Q. 2,000,000.00	-
NITISA II	Q. 10,000,000.00	-
NITISA III	Q. 10,000,000.00	-
NITISA IV	Q. 8,000,000.00	-
NITISA V	Q. 10,000,000.00	-
NITISA VI	Q. 15,000,000.00	-
NITISA VII	Q. 20,000,000.00	-
NITISA VIII	Q. 30,000,000.00	-
NITISA IX	Q. 50,000,000.00	Q. 24,495,100.00
NITISA XI	Q. 50,000,000.00	Q. 25,419,500.00
NITISA XIII	Q. 125,000,000.00	Q. 71,351,900.00
NITISA XIV	Q. 100,000,000.00	-



NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, SOCIEDAD ANONIMA
GUATEMALA, GUATEMALA.

C.2 EMISION DE PAGARES EN BOLSA DE VALORES GLOBAL, S.A.

A continuación se detallan los pagarés en circulación al 31 de diciembre de 2001:

EMISION	MONTO AUTORIZADO	MONTO EN CIRCULACION
NITISA X	Q. 50,000,000.00	Q. 37,706,100.00
NITISA XII	Q. 250,000,000.00	Q. 187,236,650.00

C. ESTADOS FINANCIEROS
C.1 BALANCE GENERAL

Activos:

Los Activos al 31 de Diciembre de 2001 ascendieron a Q. 474, 839,371.00

Pasivos y Patrimonio:

Se emitieron pagarés en la Bolsa de Valores Nacional, S.A., teniendo colocados al 31 de diciembre de 2001 la suma de Q.121,266,500, con una tasa anual fija que oscila entre un 15.15% y 18.75% anual, cuyo cálculo se efectúa sobre bases diarias pagaderos en forma mensual o al vencimiento del plazo de la obligación. El reembolso del importe de los pagarés es a su vencimiento

Se emitieron pagarés en la Bolsa de Valores Global, S.A. teniendo colocados al 31 de diciembre de 2001 la suma de Q.224,944,750.00, con una tasa de interés anual fija que oscila entre un 12.06% y 18.75% anual cuyo cálculo se efectúa sobre bases diarias pagaderos en forma mensual o al vencimiento del plazo de la obligación. El reembolso del importe de los pagarés es a su vencimiento.

Los pasivos disminuyeron en un Q.24,034,353 en relación al año anterior, debido principalmente a un decremento en las Cuentas por Pagar a Compañías relacionadas y las Obligaciones en Circulación a largo plazo.

El patrimonio aumentó en Q.2,155,551 con respecto al año pasado, por lo que al cierre del ejercicio ascendió a la cantidad de Q.45,393,282.

De las utilidades del ejercicio comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre de 2001, no se han decretado dividendos.

Ingresos:

Los niveles de ingresos anuales fueron de Q.89,259,807.

Gastos:

Los gastos de operación y los gastos financieros ascendieron a la suma de Q.86,104,136, siendo el rubro más representativo, el de gastos financieros.

Utilidad:

La utilidad neta del ejercicio, después de impuestos fue de Q.2,155,550.

Atentamente,

NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S.A.


EDWIN LEONIDAS GONZALEZ BARRIOS
Presidente del Consejo de Administración

NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, SOCIEDAD ANONIMA
GUATEMALA, GUATEMALA.

Guatemala, 4 de junio de 2001

Señores accionistas:

Me es grato dirigirme a ustedes para hacer de su conocimiento el resumen de las actividades llevadas a cabo por la administración de la sociedad **NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S. A. - NITISA**, durante el período comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre del 2000, presentadas con motivo de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de esta entidad.

A. ACTIVIDADES EMPRESARIALES

Se continuó y amplió la prestación de los servicios de cómputo y arrendamiento de diversas empresas.

B. PROYECTOS EN DESARROLLO

Se continuó la investigación, planificación, desarrollo y comercialización de programas de cómputo.

C. EMISION DE PAGARES EN BOLSA:

C.1 EMISION DE PAGARES EN BOLSA DE VALORES NACIONAL, S. A.

A continuación se detallan los pagarés en circulación al 31 de diciembre de 2000:

Emisión	Monto autorizado	Monto en circulación
NITISA I	Q 2,000,000.00	-
NITISA II	Q 10,000,000.00	-
NITISA III	Q 10,000,000.00	-
NITISA IV	Q 8,000,000.00	-
NITISA V	Q 10,000,000.00	-
NITISA VI	Q 15,000,000.00	-
NITISA VII	Q 20,000,000.00	-
NITISA VIII	Q 30,000,000.00	-
NITISA IX	Q 50,000,000.00	Q 23,748,300.00
NITISA XI	Q 50,000,000.00	Q 37,932,000.00
NITISA XIII	Q 125,000,000.00	-
NITISA XIV	Q 100,000,000.00	-
Totales	Q 430,000,000.00	Q 61,680,300.00

NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, SOCIEDAD ANONIMA
GUATEMALA, GUATEMALA.

C.2 EMISION DE PAGARES EN BOLSA DE VALORES GLOBAL, S. A.

A continuación se detallan los pagarés en circulación al 31 de diciembre de 2000:

Emisión	Monto autorizado	Monto en circulación
NITISA X	Q 50,000,000.00	Q 40,436,700.00
NITISA XII	Q 250,000,000.00	Q 214,180,000.00
Totales	Q 300,000,000.00	Q 254,616,700.00

D. ESTADOS FINANCIEROS

D.1 BALANCE GENERAL

Activos -

Los activos aumentaron un 23% respecto al año pasado, debido principalmente al incremento de inversiones en valores.

Pasivo y Patrimonio -

Se emitieron pagarés en la Bolsa de Valores Nacional, S. A., teniendo colocados al 31 de diciembre de 2000 la suma de Q61,680,300, con una tasa anual fija que oscila entre un 15.80% y 25% anual, cuyo cálculo se efectúa sobre bases diarias pagaderos en forma mensual o al vencimiento del plazo de la obligación. El reembolso del importe de los pagarés es a su vencimiento.

Se emitieron pagarés en la Bolsa de Valores Global, S. A., teniendo colocados al 31 de diciembre de 2000 la suma de Q254,616,700, con una tasa de interés anual fija que oscila entre un 15.80% y 25% anual cuyo cálculo se efectúa sobre bases diarias pagaderos en forma mensual o al vencimiento del plazo de la obligación. El reembolso del importe de los pagarés es a su vencimiento.

Los pasivos aumentaron un 24% con relación al año anterior, debido principalmente al incremento en cuentas por pagar a empresas relacionadas.

El patrimonio aumentó en 10% respecto al año pasado, debido a las utilidades netas obtenidas en el año, llegando a un total al final del año 2000 de Q43,237,731. El capital pagado y las aportaciones para futuras capitalizaciones se mantuvieron en Q8,000,000 y Q500,000, respectivamente.

De las utilidades del ejercicio comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre de 2000, no se han decretado dividendos.

D.2 ESTADO DE RESULTADOS

Ingresos -

Los niveles de ingresos de la compañía aumentaron en un 27% respecto al año 1999, debido al incremento de cargos por servicios.

Gastos -

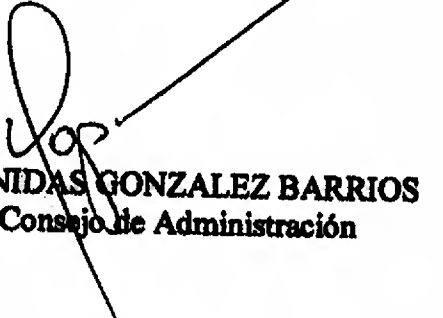
Los gastos de operación aumentaron en un 31% con relación al año anterior, debido al incremento en gastos de administración.

Utilidad -

La utilidad neta del ejercicio después de impuestos para el año 2000, alcanzó la cifra de Q3,950,846 que representa un incremento del 61% sobre el año anterior.

Atentamente,

NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S. A. - NITISA


EDWIN LEONIDAS GONZALEZ BARRIOS
Presidente del Consejo de Administración

NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, SOCIEDAD ANONIMA
GUATEMALA, GUATEMALA.

INFORME DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

Guatemala, 01 de abril del 2000

Señores Accionistas:

Me es grato dirigirme a ustedes, con el objeto de hacerles de conocimiento el resumen de las actividades llevadas a cabo por la administración de la sociedad NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S.A., durante el período comprendido del 01 de enero al 31 de diciembre de 1999, presentadas con el motivo de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de esta entidad.

A. ACTIVIDADES EMPRESARIALES

Se continuó y amplió la prestación de los servicios de los servicios de cómputo y arrendamiento de diversas empresas.

B. PROYECTOS EN DESARROLLO

Se continuó la investigación, planificación, desarrollo y comercialización de programas de cómputo.

C. EMISION DE PAGARES EN BOLSA:

C.1 EMISION DE PAGARES EN BOLSA DE VALORES NACIONAL, S.A.

A continuación se detallan los pagarés en circulación al 31 de diciembre de 1999

EMISION	MONTO AUTORIZADO	MONTO EN CIRCULACION
NITISA I	Q. 2,000,000.00	-
NITISA II	Q. 10,000,000.00	-
NITISA III	Q. 10,000,000.00	-
NITISA IV	Q. 8,000,000.00	-
NITISA V	Q. 10,000,000.00	-
NITISA VI	Q. 15,000,000.00	-
NITISA VII	Q. 20,000,000.00	-
NITISA VIII	Q. 30,000,000.00	-
NITISA IX	Q. 50,000,000.00	Q. 16,595,800.00
NITISA XI	Q. 50,000,000.00	Q. 16,975,700.00
NITISA XIII	Q.125,000,000.00	Q.107,341,900.00
NITISA XIV	Q.100,000,000.00	-

C.2 EMISION DE PAGARES EN BOLSA AGRICOLA NACIONAL, S.A. y/o BOLSA DE VALORES GLOBAL, S.A.

A continuación se detallan los pagarés en circulación al 31 de diciembre de 1999:

EMISION	MONTO AUTORIZADO	MONTO EN CIRCULACION
NITISA X	Q. 50,000,000.00	Q. 41,953,300.00
NITISA XII	Q. 250,000,000.00	Q. 142,629,500.00

C. ESTADOS FINANCIEROS

C.1 BALANCE GENERAL

Activos:

Los Activos aumentaron en Q.22,594,555 con respecto al año pasado, debido principalmente, al incremento en las cuentas por cobrar netas.

Pasivos y Patrimonio:

Se emitieron pagarés en la Bolsa de Valores Nacional, S.A., teniendo colocados al 31 de diciembre de 1999 la suma de Q.140,913,400, con una tasa anual fija que oscila entre un 13.17% y 26.00% anual, cuyo cálculo se efectúa sobre bases diarias pagaderos en forma mensual o al vencimiento del plazo de la obligación. El reembolso del importe de los pagarés es a su vencimiento

Se emitieron pagarés en la Bolsa Agrícola Nacional, S.A. y/o Bolsa de Valores Global, S.A. teniendo colocados al 31 de diciembre de 1999 la suma de Q.184,592,900, con una tasa de interés anual fija que oscila entre un 11.84% y 26.00% anual cuyo cálculo se efectúa sobre bases diarias pagaderos en forma mensual o al vencimiento del plazo de la obligación. El reembolso del importe de los pagarés es a su vencimiento.

El patrimonio aumentó en Q.2,460,776 con respecto al año pasado, por lo que al cierre del ejercicio ascendió a la cantidad de Q.39,286,885.

De las utilidades del ejercicio comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre de 1999, no se han decretado dividendos.

Ingresos:

El total de ingresos anuales fueron de Q.87,185,567.

Gastos:

Los gastos de operación y los gastos financieros ascendieron a la suma de Q.84,158,909, siendo el rubro más representativo, los gastos financieros con un 64.36%.

Utilidad:

La utilidad neta del ejercicio, después de impuestos fue de Q.2,460,776.

Atentamente,

NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S.A.


EDWIN LEONIDAS GONZALEZ BARRIOS
Presidente del Consejo de Administración

**ADENDUM
INFORMACION FINANCIERA
2002-2003**

**“NEGOCIOS Y TRANSACCIONES
INSTITUCIONALES, S. A.”
(NITISA)**

NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, SOCIEDAD ANONIMA
GUATEMALA, GUATEMALA

Guatemala,
28 de mayo de 2004

Señores
BAC VALORES GUATEMALA, S.A.
Ciudad de Guatemala

Atención: Mariana Samayoa

Señores:

Adjunto encontrarán la siguiente información y documentos, los cuales fueron requeridos por el Departamento Jurídico de Bolsa de Valores Nacional, S.A. en carta del 26 de abril de 2004:

Importe Neto del Volumen de Negocios

Período	Importe
2000-2001	Q.89,259,807.00
2001-2002	Q.68,430,444.00
2002-2003	Q.55,266,125.00

Ganancias Operativas (Después de Impuesto)

Período	Monto
2000-2001	Q.2,155,550.00
2001-2002	Q.3,515,361.00
2002-2003	Q.5,646,204.00

Retorno del Capital Invertido: (Utilidades Netas/Capital Pagado)

Período	Porcentaje
2000-2001	27%
2001-2002	44%
2002-2003	71%

Número de Accionistas: Menor a 25.

Estructura de la Administración de la Sociedad:

Presidente: Edwin Leonidas González Barrios
Vicepresidente: Francisco Roberto Fuentes Bonifasi
Secretario y Gerente General: Clara Estela Vásquez Ramírez

Personal Empleado al 31 de Diciembre de 2003: Sesenta y cuatro (64).

- **Política de Dividendos:**

En el año 2003, la Empresa decretó dividendos por valor de Q.18,000,000.00.

Distribución de Activos Fijos:

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la empresa tenía inversiones en Activos Fijos distribuidos de la siguiente manera:

	2003	2002
Inmuebles	3,950,295	3,950,295
Equipo de Cómputo	2,334,312	3,255,786
Vehículos	981,316	2,166,814
Mobiliario y Equipo	581,325	1,142,333
Mejoras a Propiedad Arrendada	<u>668,769</u>	<u>668,769</u>
	8,516,017	11,183,997
Menos Depreciación Acumulada	<u>(3,486,341)</u>	<u>(6,109,421)</u>
Inmuebles, Mobiliario y Equipo, Neto	5,029,676	5,074,576
	=====	=====

- **Inversiones en otras Sociedades:**

Negocios y Transacciones Institucionales, S.A. NITISA, tiene una participación del 59.35% en las acciones de Seguros Alianza, S.A. Sin embargo, la situación financiera y los resultados de las operaciones normales de esta compañía, no tienen efecto importante sobre la situación financiera de NITISA.

- **Principales Inversiones Futuras:**

Negocios y Transacciones Institucionales, S.A. (NITISA) no tiene contempladas ninguna inversión futura objeto de compromisos en firme.

Copia de los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2003 de Negocios y Transacciones Institucionales, S.A. (NITISA).

Informe del Presidente del Consejo de Administración.

Comparación de Presupuesto de Caja Proyectado y Ejecutado de los últimos tres períodos.

Por lo que solicitamos que esta información sea trasladada a las instancias correspondientes, adjuntando la información magnética solicitada.

Al agradecer su atención, me despido,

Atentamente,


ING. CLARA ESTELA VASQUEZ RAMIREZ
REPRESENTANTE LEGAL



INDICES FINANCIEROS

NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S.A

1 LIQUIDEZ

1.1.-Razón Corriente

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

PERIODO FISCAL	ACTIVOS CORRIENTES	PASIVOS A CORTO PLAZO	RAZON CORRIENTE
AL 31/12/01	407,843,414	421,788,226	0.97
AL 31/12/02	335,663,379	321,862,494	1.04
AL 31/12/03	313,833,117	312,888,929	1.00

1.2.-Rotación de Cuentas por Cobrar

Se obtiene de dividir el monto registrado como cuentas por cobrar , entre el promedio de ingresos por día El resultado nos indica el número de días que tarda la empresa en convertir en efectivo sus cuentas por cobrar La rotación de nuestras cuentas por cobrar ha sido la siguiente:

PERIODO FISCAL	CUENTAS POR COBRAR	VENTAS	VENTAS PROMEDIO	ROTACION CTS. POR COBRAR
AL 31/12/01	407,673,758	89,259,807	247,944	1644 Días en cobro
AL 31/12/02	335,321,444	68,430,444	190,085	1764 Días en cobro
AL 31/12/03	312,833,117	55,266,125	153,517	2038 Días en cobro

2. ENDEUDAMIENTO

2.1.- Razón de Endeudamiento

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

PERIODO FISCAL	DEUDA TOTAL	ACTIVO TOTAL	RAZON DE ENDEUDAMIENTO
AL 31/12/01	429,446,089	474,839,371	90%
AL 31/12/02	331,282,739	379,691,382	87%
AL 31/12/03	321,304,464	357,359,311	90%

2.2 Razón Pasivo Capital

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

PERIODO FISCAL	DEUDA TOTAL	CAPITAL CONTABLE	RAZON PASIVO CAPITAL
AL 31/12/01	429,446,089	45,393,282	946%
AL 31/12/02	331,282,739	48,408,643	684%
AL 31/12/03	321,304,464	36,054,847	891%

INDICES FINANCIEROS

NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S.A.

2.3 Rotación de Inventario (No Aplica)

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

2.4 Cobertura de Intereses

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

PERIODO FISCAL	OTL UTIL ANTE IMP+GTO INT	TOTAL INTERESES	COBERTURA DE INTERESES
AL 31/12/01	62,441,563	59,285,892	1.05
AL 31/12/02	51,808,109	46,974,772	1.10
AL 31/12/03	39,739,061	31,969,679	1.24

3.-RENTABILIDAD

3.1 Rendimiento Sobre Capital

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

PERIODO FISCAL	UTILIDADES NETAS	CAPITAL PAGADO	RENDIMIENTO SOBRE CAPITAL
AL 31/12/01	2,155,550	8,000,000.00	26.94%
AL 31/12/02	3,515,361	8,000,000.00	43.94%
AL 31/12/03	5,646,204	8,000,000.00	70.58%

3.2 Margen de Utilidad Sobre Ventas

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

PERIODO FISCAL	UTILIDAD NETAS	VENTAS TOTALES	MARGEN DE UTILIDAD SOBRE VENTAS
AL 31/12/01	2,155,550	89,259,807	2%
AL 31/12/02	3,515,361	68,430,444	5%
AL 31/12/03	5,646,204	55,266,125	10%

3.3 Ganancia Operativa Sobre Ventas , Excluyendo Gastos Financieros

PERIODO FISCAL	UTILIDAD EN OPERACION	VENTAS TOTALES	GANANCIA OPERATIVA SOBRE VENTAS - GASTO FINANCIERO
AL 31/12/01	62,441,563.00	89,259,807.00	0.700
AL 31/12/02	51,808,109.00	68,430,444.00	0.757
AL 31/12/03	39,739,061.00	55,266,125.00	0.719

4. INMOVILIZACION DE LA INVERSION

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

PERIODO FISCAL	ACTIVO TOTAL - ACTIVO NO CIRCULANTE	ACTIVO TOTAL	INMOVILIZACION DE LA INVERSION
AL 31/12/01	468,093,270	474,839,371	0.99
AL 31/12/02	359,663,379	379,691,382	0.95
AL 31/12/03	337,414,895	357,359,311	0.94

↗

Yof

NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S. A.
COMPARACION DE PRESUPUESTO DE CAJA PROYECTADO Y EJECUTADO
PERIODOS 2000, 2001 Y 2003

	2001		2002		2003	
	Proyectado	Ejecutado	Proyectado	Ejecutado	Proyectado	Ejecutado
INGRESOS						
Comisiones Cobradas	47,300,000	24,209,466	52,030,000	22,708,028	57,233,000	13,332,959
Intereses	770,000	22,166,104	847,000	20,731,465	931,700	17,953,048
Emisiones de Pagarés	-	335,933,950	100,000,000	303,657,200	-	298,569,500
Inversiones	-	44,375,000	-	36,249,856	-	-
Cuentas por Cobrar	-	-	-	7,364,864	-	23,181,375
Otros Ingresos	48,400,000	45,807,837	53,240,000	28,335,504	58,564,000	23,980,118
Total de ingresos	96,470,000	472,492,357	206,117,000	419,046,917	116,728,700	377,017,000
EGRESOS						
Sueldos y Salarios	6,380,000	6,488,503	7,018,000	5,435,784	5,800,000	4,366,807
De Operación	25,200,000	21,329,953	26,460,000	12,504,527	24,000,000	
Adquisición de Equipo	2,000,000	1,399,904	1,800,000	250,483	2,500,000	1,394,121
Inversiones	-	-	-	14,700,016	-	
Comisiones	262,500	-	275,625	-	250,000	-
Amortización de Pagarés	-	306,022,500	110,000,000	339,024,150	200,000,000	310,841,500
Gastos Financieros	58,860,000	59,285,892	64,157,400	46,974,772	54,000,000	31,969,679
Amortización de Préstamos	1,410,000	-	1,410,000	-	1,410,000	-
Cuentas por Pagar	-	77,938,898	-	-	-	2,049,861
Dividendos	-	-	-	-	-	18,000,000
Total Egresos	94,112,500	472,465,650	211,121,025	418,889,732	287,960,000	376,744,161
Efectivo del Año		26,707		157,185		272,839
Saldo de Efectivo, al Inicio		124,264		150,971	-	308,156
Saldo de Efectivo, al Final		150,971		308,156	-	580,995

Handwritten signature or initials

NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S.A
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2004
(CIFRAS EXPRESADAS EN QUETZALES)

INGRESOS FINANCIEROS:

Ingresos de operación	13,020,345.53
Total de Ingresos	13,020,345.53

GASTOS FINANCIEROS:

	8,722,837.05
Margen Financiero	4,297,508.48

GASTOS DE OPERACIÓN:

Administración	2,389,030.60
Comisiones	51,351.18
Cuentas Incobrables	279,592.90
Depreciaciones y amortizaciones	146,452.23
Total de gastos de Operación	2,866,426.91


Utilidad antes de Impuesto Sobre la Renta	1,431,081.57
---	--------------

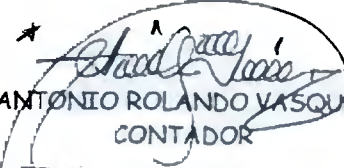
Impuesto Sobre la Renta	(395,460.20)
Utilidad después del Impuesto	1,035,621.37

Reserva Legal	(51,781.07)
---------------	-------------

Utilidad Neta	983,840.30
---------------	------------

El infrascrito Perito Contador registrado en la Superintendencia de Administración Tributaria con el número 62,864 CERTIFICA : Que las operaciones contables de la empresa **NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S.A.**; presenta razonablemente los resultados de operación durante el período comprendido del 01 de Enero al 31 de marzo de 2004. En el cual obtuvo una utilidad de: **NOVECIENTOS OCHENTA Y TRES MIL OCHOCIENTOS CUARENTA QUETZALES CON 30/100 (Q. 983,840.30).**


EDWIN LEONIDAS GONZALEZ BARRIOS
 REPRESENTANTE LEGAL


ANTONIO ROLANDO VÁSQUEZ CUX
 CONTADOR

Antonio Rolando Vásquez Cux
 Perito Contador No. 62,864

NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE MARZO DE 2004
(CIFRAS EXPRESADAS EN QUETZALES)

<u>ACTIVO</u>		<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	
CORRIENTE:		PASIVO CORRIENTE	
Efectivo	678,110.76	Obligaciones en circulación	297,135,400.00
Cuentas por Cobrar - Neto	311,880,135.34	Empresas relacionadas	137,572.97
Gastos pagados por anticipado	3,332.45	Acreedores varios	10,479,518.88
Total activo corriente	312,561,578.55	Cuentas por Pagar y Gastos Acumulados	9,936,230.07
		Total Pasivo Corriente	317,688,721.92
Inversiones en Valores	24,000,000.00	PROVISION INDEMNIZACIONES	3,862.00
		Total Pasivo	3,862.00
INVERSIONES EN ACCIONES	14,800,016.00	PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	
ACTIVO FIJO NETO	4,883,224.44	Capital social pagado	8,000,000.00
OTROS ACTIVOS	114,723.79	Aportación Futuras Capitalizaciones	
		Reserva Legal	1,732,436.43
		Utilidades Acumuladas	28,934,522.44
		Total Patrimonio	38,666,958.86
	356,359,542.78		356,359,542.78

El infrascrito Perito Contador registrado en la Superintendencia de Administración Tributaria con el número 62,864 **CERTIFICA:** Que el Balance General de **NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S.A.** presenta razonablemente la situación financiera de la empresa al 31 de marzo de 2004.


EDWIN LEONIDAS GONZALEZ BARRIOS
 REPRESENTANTE LEGAL


ANTONIO ROLANDO VÁSQUEZ CUX
 CONTADOR

Antonio Rolando Vásquez Cux
 Perito Contador No. 62,864

NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE MARZO DE 2004
(Cifras Expresadas en Quetzales)

Flujos de Efectivo por Actividades de Operación		
Utilidad Contable del Ejercicio		-8,423,708.93
 Conciliación entre la utilidad neta y el efectivo Neto provisto para las actividades de Operación		
Provisión Cuentas Incobrables	279,592.90	
Depreciaciones	146,452.23	426,045.13
<hr/>		
Cambio Netos en Cuentas de Activo y Pasivo		
Disminución Cuentas por Cobrar	27,587,322.83	
Aumento Gastos Pagados por Anticipado	30,446.83	
Disminución Acreedores	9,138,457.82	
Aumento en Inversiones	0.00	
Disminución Cuentas por pagar	-28,472,195.20	
Aumento Otros Activos	38,686.68	8,322,718.96
<hr/>		
Flujo de Efectivo aplicado a las Actividades de Operación		
 Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión		
Disminución en inversiones	0.00	
Adquisición de Activos Fijos	44,899.55	
<hr/>		
Flujo de Efectivo Neto provisto por las Actividades de Inversión		44,899.55
 Aumento Neto en Efectivo y Equivalentes		
		<hr/>
		369,954.71
Efectivo al Inicio del Período		<hr/>
		308,156.04
Efectivo al Final del Período		<hr/> <hr/>
		678,110.75

El Infrascripto Perito Contador registrado en la Superintendencia de Administración Tributaria bajo el número 64,864 **CERTIFICA:** Que el equivalente de Efectivo de la empresa **NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S.A.** al 31 de marzo de 2004 asciende a: **SEISCIENTOS SETENTA Y OCHO MIL CIENTO DIEZ QUETZALES CON 75/100 (Q. 678,110.75)**


EDWIN LEONIDAS GONZALEZ BARRIOS
REPRESENTANTE LEGAL


ANTONIO ROLANDO VASQUEZ CUX
CONTADOR

Antonio Rolando Vásquez Cux

INDICES FINANCIEROS

NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S.A

AL 31 DE MARZO DE 2004

1 LIQUIDEZ

1.1.-Razón Corriente

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

PERIODO FISCAL	ACTIVOS CORRIENTES	PASIVOS A CORTO PLAZO	RAZON CORRIENTE
31/03/04	336,558,246	317,688,722	1.06

1.2.-Rotación de Cuentas por Cobrar

Se obtiene de dividir el monto registrado como cuentas por cobrar , entre el promedio de ingresos por día El resultado nos indica el número de días que tarda la empresa en convertir en efectivo sus cuentas por cobrar La rotación de nuestras cuentas por cobrar ha sido la siguiente:

PERIODO FISCAL	CUENTAS POR COBRAR	VENTAS	VENTAS PROMEDIO	ROTACION CTS. POR COBRAR
31/03/04	311,880,135	13,020,346	36,168	8623 Dias en cobro

2. ENDEUDAMIENTO

2.1.- Razón de Endeudamiento

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

PERIODO FISCAL	DEUDA TOTAL	ACTIVO TOTAL	RAZON DE ENDEUDAMIENTO
31/03/04	317,692,584	356,359,543	89%

2.2 Razon Pasivo Capital

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

PERIODO FISCAL	DEUDA TOTAL	CAPITAL CONTABLE	RAZON PASIVO CAPITAL
31/03/04	317,692,584	38,666,959	822%

2.3 Rotación de Inventario (No Aplica)

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

Negocios y Transacciones Institucionales, S. A.

Estados Financieros
31 de diciembre de 2003 y 2002

KPMG

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estados de Activos, Pasivos y Patrimonio de los Accionistas

Estados de Ingresos y Gastos

Estados de Patrimonio de los Accionistas

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

KPMG

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de Negocios y Transacciones Institucionales, S. A.

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

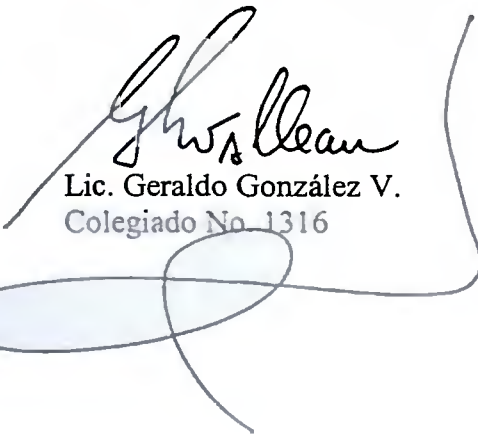
Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Guatemala. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. La auditoría incluye,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

Tal y como se indica en la nota 1, los estados financieros adjuntos fueron preparados con base en los registros contables exigidos por las leyes de Guatemala y siguiendo las estipulaciones de la Ley del Impuesto Sobre la Renta, las cuales constituyen una base comprensiva de contabilidad distinta de las Normas Internacionales de Información Financiera.

(Continúa)

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

Como se indica en la nota 3 a los estados financieros, Negocios y Transacciones Institucionales, S. A. realiza transacciones importantes con compañías afiliadas.



Lic. Geraldo González V.
Colegiado No. 1316

20 de febrero de 2004

KPMG

Estados de Activos, Pasivos y Patrimonio de los Accionistas

31 de diciembre de 2003 y 2002

Activo	2003	2002
	Q	Q
Activo circulante:		
Efectivo	580,995	308,156
Cuentas por cobrar, neto (nota 3)	312,833,117	335,321,444
Gastos anticipados	783	33,779
Total del activo circulante	<u>313,414,895</u>	<u>335,663,379</u>
Inversiones en valores (nota 4)	24,000,000	24,000,000
Inversiones en acciones (nota 5)	14,800,016	14,800,016
Inmuebles, mobiliario, equipo y vehículos neto (nota 6)	5,029,676	5,074,576
Otros activos	114,724	153,411
	<u>357,359,311</u>	<u>379,691,382</u>

Pasivo y Patrimonio de los Accionistas

Pasivo circulante:		
Obligaciones financieras (nota 7)	298,569,500	310,841,500
Cuentas por pagar y gastos acumulados (nota 8)	14,319,429	11,014,358
Impuesto sobre la renta por pagar (nota 10)		6,636
Total del pasivo circulante	<u>312,888,929</u>	<u>321,862,494</u>
Provisión para indemnizaciones	3,427	358,530
Ingresos diferidos	8,412,108	9,061,715
Total del pasivo	<u>321,304,464</u>	<u>331,282,739</u>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital, 8,000 acciones comunes, autorizadas, suscritas y pagadas con valor nominal de Q1,000 cada una	8,000,000	8,000,000
Utilidades no distribuidas	28,054,847	40,408,643
Total del patrimonio de los accionistas	<u>36,054,847</u>	<u>48,408,643</u>
	<u>357,359,311</u>	<u>379,691,382</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Ingresos y Gastos

Años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002

	2003 Q	2002 Q
Ingresos:		
Intereses sobre préstamos	17,953,048	20,731,465
Comisiones por factoraje (nota 3)	13,332,959	22,708,028
Servicios de procesamiento de datos (nota 3)	23,600,000	22,693,000
Servicios de recuperación de cartera (nota 3)	-	1,875,000
Intereses por cuenta de depósitos	114,472	131,126
Otros ingresos	265,646	291,825
	<u>55,266,125</u>	<u>68,430,444</u>
Gastos financieros:		
Intereses sobre pagarés	(31,969,679)	(46,947,272)
Intereses sobre préstamos	-	(27,500)
	<u>(31,969,679)</u>	<u>(46,974,772)</u>
Margen por servicios	23,296,446	21,455,672
Gastos de operación:		
Generales y de administración (nota 9)	(10,631,972)	(13,110,352)
Depreciaciones	(1,439,020)	(1,671,501)
Cuentas incobrables	(3,456,072)	(1,840,482)
	<u>(15,527,064)</u>	<u>(16,622,335)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	7,769,382	4,833,337
Impuesto sobre la renta (nota 10)	(2,123,178)	(1,317,976)
Utilidad neta	<u>5,646,204</u>	<u>3,515,361</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros

Estados de Patrimonio de los Accionistas

Años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002

	2003	2002
	Q	Q
Capital:		
Saldo al inicio y al final del año	<u>8,000,000</u>	<u>8,000,000</u>
Aportes a futuras capitalizaciones		
Saldo al inicio del año		500,000
Devoluciones		<u>(500,000)</u>
Saldo al final del año		<u>-</u>
Utilidades no distribuidas:		
Reserva legal (nota 11):		
Saldo al inicio del año	1,397,984	1,222,216
Traspaso de utilidades disponibles	<u>282,671</u>	<u>175,768</u>
Saldo al final del año	<u>1,680,655</u>	<u>1,397,984</u>
Disponibles:		
Saldo al inicio del año	39,010,659	35,671,066
Utilidad neta	<u>5,646,204</u>	<u>3,515,361</u>
	44,656,863	39,186,427
Menos:		
Dividendos pagados	(18,000,000)	
Traspaso a la reserva legal	<u>(282,671)</u>	<u>(175,768)</u>
Saldo al final del año	<u>26,374,192</u>	<u>39,010,659</u>
Total utilidades no distribuidas	<u>28,054,847</u>	<u>40,408,643</u>
Total del patrimonio de los accionistas	<u>36,054,847</u>	<u>48,408,643</u>

KPMG

Véanse notas que acompañan a los estados financieros

Estados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002

	2003 Q	2002 Q
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta	5,646,204	3,515,361
Conciliación entre la utilidad neta y el efectivo neto provisto por (usado en) actividades de operación:		
Depreciaciones	1,439,020	1,671,501
Provisión para cuentas incobrables	3,456,072	1,840,482
Provisión para indemnizaciones	266,150	332,570
	<u>10,807,446</u>	
Cambios en activos y pasivos:		
Flujos de efectivo provistos por reducción de activos y aumento de pasivos:		
Cuentas por cobrar	19,032,255	77,069,652
Gastos anticipados	32,996	
Otros activos	38,687	
Cuentas por pagar compañías afiliadas	4,077,437	
	<u>23,181,375</u>	<u>77,069,652</u>
Flujos de efectivo usados en aumento de activo y reducción de pasivo:		
Gastos anticipados		(15,094)
Otros activos		(2,904)
Cuentas por pagar compañías afiliadas	-	(67,013,059)
Cuentas por pagar y gastos acumulados	(772,365)	(1,149,844)
Impuesto sobre la renta por pagar	(6,636)	(16,688)
Indemnizaciones pagadas	(621,253)	(443,257)
Ingresos diferidos	(649,607)	(1,063,942)
	<u>(2,049,861)</u>	<u>(69,704,788)</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>31,938,960</u>	<u>14,724,778</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Disminución neta de inversiones en valores		36,249,856
Aumento neto de inversiones en acciones	-	(14,700,016)
Adiciones de activo fijo	(1,394,121)	(250,483)
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de inversión	<u>(1,394,121)</u>	<u>21,299,357</u>

Estados de Flujos de Efectivo

	2003 Q	2002 Q
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Disminución neta de obligaciones financieras	(12,272,000)	(35,366,950)
Dividendos pagados	(18,000,000)	-
Devolución de aportes a futuras capitalizaciones	-	(500,000)
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	<u>(30,272,000)</u>	<u>(35,866,950)</u>
Aumento neto en efectivo	272,839	157,185
Efectivo al inicio del año	<u>308,156</u>	<u>150,971</u>
Efectivo al final del año	<u><u>580,995</u></u>	<u><u>308,156</u></u>

Transacciones no Monetarias

	Años terminados el 31 de diciembre	
	2003 Q	2002 Q
Cuentas por cobrar incobrables	2,021,689	5,201,697
Baja de activos 100% depreciados	4,062,100	-

KPMG

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2003 y 2002

1 Resumen de Políticas Significativas de Contabilidad

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

a Cuentas Incobrables

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

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

b Inversiones

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

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

c Inmuebles, Mobiliario, Equipo y Vehículos

Los inmuebles, mobiliario, equipo y vehículos se registran al costo de adquisición. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los desembolsos por reparaciones y mantenimiento que no alargan la vida útil de los activos, se cargan contra los resultados a medida que se efectúan.

d Depreciación

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

e Ingresos Diferidos

Corresponde a la porción no devengada de los intereses cobrados anticipadamente en los financiamientos otorgados.

Notas a los Estados Financieros

f **Indemnizaciones**

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

g **Comisiones de Factoraje**

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

h **Costos y Gastos**

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

i **Activos y Pasivos en Moneda Extranjera**

Los activos y pasivos en moneda extranjera se presentan a su valor equivalente en quetzales utilizando la tasa de cambio que proceda conforme a las disposiciones de las autoridades monetarias (ver nota 15).

j **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 la fecha en que se registra la operación y la fecha de su cancelación, o la fecha del cierre contable si no ha sido pagada, se opera en los resultados del ejercicio.

2 **Operaciones**

Negocios y Transacciones Institucionales, S. A. (la “Compañía”) fue constituida de acuerdo a las leyes de la República de Guatemala el 27 de julio de 1985 para operar por plazo indefinido. Su actividad principal consiste en la emisión de obligaciones financieras a través de la Bolsa de Valores Nacional, S.A., y la Bolsa Global, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Adicionalmente, Negocios y Transacciones Institucionales, S. A. otorga créditos por montos menores que oscilan entre Q1,000 y Q50,000 a compradores que solicitan crédito a través de establecimientos afiliados a Credomatic de Guatemala, S. A. (compañía afiliada) y financia boletos aéreos por medio de agencias de viajes afiliadas.

3 Cuentas por Cobrar

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2003	2002
	Q	Q
Compañías afiliadas	197,614,749	213,335,064
Cartera de factoraje	70,716,636	70,716,636
Otras cuentas por cobrar:		
Préstamos personales y otros	52,494,319	56,621,571
Cobro judicial	-	762,872
Impuesto de Empresas Mercantiles y Agropecuarias	,663,300	2,129,627
Otras	85,003	62,181
Total cuentas por cobrar productivas	322,574,007	343,627,951
Menos: Provisión para cuentas dudosas	(9,740,890)	(8,306,507)
	<u>312,833,117</u>	<u>335,321,444</u>

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 los estados financieros incluyen los siguientes saldos y transacciones con compañías afiliadas:


	31 de diciembre	
	2003	2002
	Q	Q
Activos – Cuentas por cobrar:		
Inversiones Cádiz, S.A.	135,086,415	153,086,414
Coral Kirk	3,632,359	3,632,359
Credomatic de Guatemala, S.A.	58,791,475	56,591,291
Unicredit de Guatemala, S.A.	104,500	25,000
	<u>197,614,749</u>	<u>213,335,064</u>
Pasivos – Cuentas por pagar:		
Actividades Empresariales, S.A.	82,362	7,01
Credomatic de Guatemala, S.A.	4,002,086	-
	<u>4,084,448</u>	<u>7,011</u>

Notas a los Estados Financieros

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2003	2002
	Q	Q
Ingresos:		
Comisiones por factoraje	13,332,959	22,708,028
Servicios de procesamiento de datos	23,600,000	22,693,000
Servicios de recuperación de cartera	-	1,875,000
	<u>36,932,959</u>	<u>47,276,028</u>
Gastos:		
Servicios	329,500	-
Avales sobre pagarés	-	2,647,804
	<u>329,500</u>	<u>2,647,804</u>

4 Inversiones en Valores

El detalle de las inversiones en valores es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2003	2002
	Q	Q
		
Bonos del tesoro del Banco de Guatemala por US\$3,000,000, con vencimientos que oscilan entre el 7 de junio 2004 y entre el 23 de abril de 2002 y 7 de junio de 2004; los mismos devengan una tasa de interés anual de 8%.	24,000,000	24,000,000
	<u>24,000,000</u>	<u>24,000,000</u>

5 Inversiones en Acciones

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	% de Participación	31 de diciembre	
		2003	2002
		Q	Q
Seguros Alianza, S. A.	59.35%	14,800,816	14,800,816
		<u>14,800,816</u>	<u>14,800,616</u>

Notas a los Estados Financieros

Emisión de pagarés	Monto máximo autorizado	31 de diciembre	
		2003	2002
	Q	Q	Q
NITISA IX	50,000,000	-	49,473,900
NITISA X	50,000,000	16,488,700	28,854,500
NITISA XI	50,000,000	44,154,400	4,715,100
NITISA XII	250,000,000	101,461,200	148,602,700
NITISA XIII	125,000,000	124,930,400	79,195,300
NITISA XIV	100,000,000	11,534,800	
	<u>625,000,000</u>	<u>298,569,500</u>	<u>310,841,500</u>

8 Cuentas por Pagar y Gastos Acumulados

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2003	2002
	Q	Q
Compañías afiliadas (nota 3)	4,084,448	7,011
Intereses sobre obligaciones	6,203,293	7,929,414
Acreeedores varios	2,231,881	1,341,061
IVA por pagar	842,203	760,631
Prestaciones laborales	842,214	691,421
Otras	115,390	284,820
	<u>14,319,429</u>	<u>11,014,358</u>

9 Gastos Generales y de Administración

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2003	2002
	Q	Q
Gastos intercompañías	237,000	2,647,804
Personal	3,171,815	4,045,508
Prestaciones legales	1,194,992	1,390,276
Servicios	4,370,037	3,757,342
Promociones	315,915	373,287
Comisiones pagadas	297,246	199,356
Otras prestaciones	443,819	640,773
Otros impuestos	599,798	56,006
Otros gastos	1,350	-
	<u>10,631,972</u>	<u>13,110,352</u>

Notas a los Estados Financieros

12 Instrumentos Financieros

Valor Razonable

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

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

Riesgo Crediticio

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

13 Conformación del Grupo Financiero

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

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

NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, SOCIEDAD ANONIMA
GUATEMALA, GUATEMALA

INFORME DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

Guatemala, 19 de mayo del 2004

Señores Accionistas:

Me es grato dirigirme a ustedes, con el objeto de hacerles de su conocimiento el resumen de las actividades llevadas a cabo por la administración de la sociedad **NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S.A.**, durante el período comprendido del 01 de enero al 31 de diciembre de 2003, presentadas con el motivo de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de esta entidad.

A. ACTIVIDADES EMPRESARIALES

Se continuó la prestación de servicios de cómputo, así como la obtención de comisiones de factoraje de la cartera, para las empresas del grupo.

B. PROYECTOS EN DESARROLLO

Se ha proseguido con la investigación y desarrollo de programas de cómputo para el manejo de la cartera del grupo.

C. EMISION DE PAGARES EN BOLSA:

C.1 EMISION DE PAGARES EN BOLSA DE VALORES NACIONAL, S.A.

A continuación se detallan los pagarés en circulación al 31 de diciembre de 2003

EMISION	MONTO AUTORIZADO	MONTO EN CIRCULACION
NITISA I	Q. 2,000,000.00	-
NITISA II	Q. 10,000,000.00	-
NITISA III	Q. 10,000,000.00	-
NITISA IV	Q. 8,000,000.00	-
NITISA V	Q. 10,000,000.00	-
NITISA VI	Q. 15,000,000.00	-
NITISA VII	Q. 20,000,000.00	-
NITISA VIII	Q. 30,000,000.00	-
NITISA IX	Q. 50,000,000.00	Q. 44,154,400.00
NITISA XI	Q. 50,000,000.00	Q. 124,930,400.00
NITISA XIII	Q.125,000,000.00	Q. 11,534,800.00
NITISA XIV	Q.100,000,000.00	-

**ADEDUM
INFORMACION FINANCIERA
2003-2004**

**"NEGOCIOS Y TRANSACCIONES
INSTITUCIONALES, S. A."
(NITISA)**

1. INFORMACION DEL EMISOR

1.1 IDENTIFICACION ESPECIFICA

c. Constitución

Modificaciones:

El contrato social se modificó mediante

Escritura pública numero 29, autorizada en la Ciudad de Guatemala, el 17 de mayo de 2004, por el Notario Carlos Alberto González Castellanos, la cual quedó inscrita definitivamente en el Registro Mercantil General de la República el 9 de julio de 2004. (Modificación de objeto social y aumento a capital en Q.16,000,000.00, con lo cual el capital autorizado quedó en Q.24,000,000.00).

d. Actividades Principales

Importe neto de volumen anual de negocios durante los últimos tres ejercicios:

2001-2002	Q.68,430,444.00
2002-2003	Q.55,266,125.00
2003-2004	Q.51,276,908.00

Ganancias operativas (después de impuesto)

2001-2002	Q.3,515,361.00
2002-2003	Q.5,646,204.00
2003-2004	Q.6,820,595.00

Retorno a capital invertido

2001-2002	44%
2002-2003	71%
2003 2004	28%

e. Control de la empresa Emisora

INFORMACIONES, S. A. posee el 99.9% de las acciones de Negocios y Transacciones Institucionales, S. A. (NITISA), lo que la convierte en la controladora de la entidad Emisora, ejerciendo un control directo y efectivo.

➤ **Miembros del Consejo de Administración de NITISA:**

- **Presidente:** Francisco Roberto Fuentes Bonifasi
- **Vicepresidente:** Juan José Viaud Pérez
- **Secretario:** Clara Estela Vásquez Ramírez
- **Gerente General:** Clara Estela Vásquez Ramírez

Miembros del Consejo de Administración de INFORMACIONES, S. A.:

- Presidente:** Rodolfo Antonio Fuentes Bonifasi
- Vicepresidente:** Harald de la Cruz
- **Secretario:** Roberto Belarmino Gallardo Carvajal
- Gerente General:** Rodolfo Antonio Fuentes Bonifasi

Los recursos a obtenerse con las emisiones se destinarán para el desarrollo de las actividades del giro ordinario de NITISA.

Informaciones, S. A., como la entidad controladora, no responderá por las obligaciones de la Emisora.

i. Personal empleado y relaciones laborales

Negocios y Transacciones Institucionales, S. A. (NITISA) mantiene buenas relaciones con su personal, otorgando prestaciones adicionales a las de la ley. NITISA mantuvo durante el 31 de diciembre de 2004 un promedio de cuarenta y dos (42) empleados. No existen sindicatos ni asociaciones solidaristas.

j. Política de dividendos

El capital pagado de la compañía al 31 de diciembre de 2004, ascendía a Q.24,000,000.00, representado por 24,000 acciones comunes, suscritas y pagadas con valor nominal de Q.1,000.00 cada una. El monto de las utilidades no distribuidas ascendió a Q.18,875,442.00 a ese mismo período.

1.3 OTROS DATOS

e. Política de inversiones

- **Distribución de activos fijos**

Al 31 de diciembre del 2004, la empresa tenía inversiones en activos fijos distribuidos de la siguiente manera:

	2004
Inmuebles	3,950,295
Equipo de Cómputo	2,734,949
Vehículos	1,637,489
Mobiliario y Equipo	624,032
Mejoras a Propiedad Arrendada	668,769
Subtotal	9,615,534
Menos Depreciación Acumulada	(4,766,670)
Inmuebles, Mobiliario y Equipo, Neto	4,848,864

- **Inversiones en otras sociedades**

Al 31 de diciembre de 2003 Negocios y Transacciones Institucionales, S. A. tenía una participación del 59.35% en las acciones de Seguros Alianza, S. A. al 31 de diciembre de 2004 dicha participación fue vendida.

DESCRIPCION DE LAS EMISIONES ANTERIORES:

Al 31 de diciembre de 2004, las emisiones anteriores de Negocios y Transacciones Institucionales, S. A. (NITISA), inscritas en Bolsa de Valores Nacional, S. A. son:

Emisión	Monto autorizado
NITISA I	Q. 2,000,000.00
NITISA II	Q. 10,000,000.00
NITISA III	Q. 10,000,000.00
NITISA IV	Q. 8,000,000.00
NITISA V	Q. 10,000,000.00
NITISA VI	Q. 15,000,000.00
NITISA VII	Q. 20,000,000.00
NITISA VIII	Q. 30,000,000.00
NITISA IX	Q. 50,000,000.00
NITISA XI	Q. 50,000,000.00
NITISA XIII	Q.125,000,000.00
NITISA XIV	Q.100,000,000.00

DESCRIPCION DE LAS EMISIONES VIGENTES:

Al 31 de diciembre de 2004, las emisiones vigentes de Negocios y Transacciones Institucionales, S. A. (NITISA), inscritas en Bolsa de Valores Nacional, S. A. son:

Emisión	Monto autorizado
NITISA XI	Q. 50,000,000.00
NITISA XIII	Q.125,000,000.00
NITISA XIV	Q.100,000,000.00

INDICES FINANCIEROS

NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S.A.

1 LIQUIDEZ

1.1.-Razón Corriente

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

PERIODO FISCAL	ACTIVOS CORRIENTES	PASIVOS A CORTO PLAZO	RAZON CORRIENTE
AL 31/12/02	335,663,379	321,862,494	1.04
AL 31/12/03	313,414,895	312,888,929	1.00
AL 31/12/04	197,539,342	307,822,618	0.64

1.2.-Rotación de Cuentas por Cobrar

Se obtiene de dividir el monto registrado como cuentas por cobrar , entre el promedio de ingresos por día El resultado nos indica el número de días que tarda la empresa en convertir en efectivo sus cuentas por cobrar La rotación de nuestras cuentas por cobrar ha sido la siguiente:

PERIODO FISCAL	CUENTAS POR COBRAR	VENTAS	VENTAS PROMEDIO	ROTACION CTS. POR COBRAR
AL 31/12/02	119,856,753	68,430,444	190,084.57	631 Dias en cobro
AL 31/12/03	113,485,748	55,266,125	153,517.01	739 Dias en cobro
AL 31/12/04	173,558,510	51,276,908	142,435.86	1219 Dias en cobro

2. ENDEUDAMIENTO

2.1.- Razón de Endeudamiento

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

PERIODO FISCAL	DEUDA TOTAL	ACTIVO TOTAL	RAZON DE ENDEUDAMIENTO
AL 31/12/02	331,282,739	379,691,382	87%
AL 31/12/03	321,304,464	357,359,311	90%
AL 31/12/04	314,465,006	357,340,448	88%

2.2 Razon Pasivo Capital

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

PERIODO FISCAL	DEUDA TOTAL	CAPITAL CONTABLE	RAZON PASIVO CAPITAL
AL 31/12/02	331,282,739	48,408,643	684%
AL 31/12/03	321,304,464	36,054,847	891%
AL 31/12/04	314,465,006	42,875,442	733%

INDICES FINANCIEROS

NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S.A

2.3 Rotación de Inventario (No Aplica)

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

2.4 Cobertura de Intereses

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

PERIODO FISCAL	TOTL UTIL ANTES IMP+GTO INT	TOTAL INTERESES	COBERTURA DE INTERESES
AL 31/12/02	51,808,109	46,974,772	1.10
AL 31/12/03	39,739,061	31,969,679	1.24
AL 31/12/04	35,897,270	26,955,991	1.33

3.-RENTABILIDAD

3.1 Rendimiento Sobre Capital

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

PERIODO FISCAL	UTILIDADES NETAS	CAPITAL PAGADO	RENDIMIENTO SOBRE CAPITAL
AL 31/12/02	3,515,361	8,000,000.00	43.94%
AL 31/12/03	5,646,204	8,000,000.00	70.58%
AL 31/12/04	6,820,595	24,000,000.00	28.42%

3.2 Margen de Utilidad Sobre Ventas

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

PERIODO FISCAL	UTILIDAD NETAS	VENTAS TOTALES	MARGEN DE UTILIDAD SOBRE VENTAS
AL 31/12/02	3,515,361	68,430,444	5%
AL 31/12/03	5,646,204	55,266,125	10%
AL 31/12/04	6,820,595	51,276,908	13%

3.3 Ganancia Operativa Sobre Ventas , Excluyendo Gastos Financieros

PERIODO FISCAL	UTILIDAD EN OPERACION	VENTAS TOTALES	GAÑANCIA OPERATIVA SOBRE VENTAS - GASTO FINANCIERO
AL 31/12/02	51,808,109.00	68,430,444.00	0.757
AL 31/12/03	39,739,061.00	55,266,125.00	0.719
AL 31/12/04	35,595,316.00	51,276,908.00	0.694

4. INMOVILIZACION DE LA INVERSION

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

PERIODO FISCAL	ACTIVO TOTAL - ACTIVO CORRIENTE	ACTIVO TOTAL	INMOVILIZACION DE LA INVERSION
AL 31/12/02	440,280,003	379,691,382	1.1596
AL 31/12/03	43,944,416	357,359,311	0.1230
AL 31/12/04	159,801,106	357,340,448	0.4472

NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S. A.
 COMPARACION DEL PRESUPUESTO DE CAJA PROYECTADO Y EJECUTADO
 POR LOS AÑOS DE 2004, 2003, 2002 Y 2001
 (En Quetzales)

	2004		2003		2002		2001	
	Proyectado	Ejecutado	Proyectado	Ejecutado	Proyectado	Ejecutado	Proyectado	Ejecutado
INGRESOS								
Comisiones cobradas	62,956,300	9,888,639	57,233,000	13,332,959	52,030,000	22,708,028	47,300,000	24,209,466
Intereses	1,024,870	17,811,692	931,700	17,953,048	847,000	20,731,465	770,000	22,166,104
Cargos por servicios	-	12,385,244	-	-	-	-	-	-
Emissiones de pagarés	50,000,000	46,212,418	-	298,569,500	100,000,000	303,657,200	-	375,933,950
Inversiones	-	14,800,016	-	-	-	36,249,856	-	44,375,000
Ampliación de capital	-	16,000,000	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar	-	117,981,916	-	23,181,375	-	7,364,064	-	-
Otros ingresos	64,420,400	11,493,287	58,964,000	73,980,118	53,240,000	28,335,504	48,400,000	45,807,837
Total ingresos	178,401,570	246,573,212	116,728,700	377,017,000	206,117,000	419,046,917	96,470,000	472,492,357
EGRESOS								
Salarios y salarios	8,491,780	3,065,989	5,800,000	4,366,807	7,018,000	5,435,784	6,380,000	6,188,503
Gastos de operación	29,172,500	14,736,287	24,000,000	8,122,193	26,460,000	12,504,527	25,200,000	21,329,953
Adquisición de equipo	2,000,000	1,099,518	2,500,000	1,394,121	1,800,000	250,483	2,000,000	1,399,904
Inversiones	303,877	130,877,000	-	-	-	14,700,016	-	-
Comisiones	84,000,000	-	250,000	-	275,625	-	262,500	-
Amortizaciones de pagarés	76,325,407	45,369,618	200,000,000	310,841,500	110,000,000	339,024,150	-	306,022,500
Gastos financieros	1,410,000	26,955,991	54,000,000	31,969,679	64,157,400	46,974,772	58,860,000	59,285,802
Amortización de préstamos	-	-	1,410,000	-	1,410,000	-	1,410,000	-
Cuentas por pagar	-	6,027,532	-	2,049,861	-	-	-	7,938,898
Divididos	-	16,000,000	-	18,000,000	-	-	-	-
Otros gastos	-	891,365	-	-	-	-	-	-
Total egresos	201,603,564	244,973,300	287,960,000	376,744,161	211,121,025	418,889,732	94,112,500	472,465,650
Aumento (disminución) de efectivo		1,599,912		272,839		157,185		26,707
Saldo de Efectivo, al inicio del año		580,995		308,156		150,971		124,264
Saldo de Efectivo, al final del año		2,180,907		580,995		308,156		150,971

Negocios y Transacciones Institucionales, S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2004 y 2003

KPMG

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estados de Activos, Pasivos y Patrimonio de los Accionistas

Estados de Ingresos y Gastos

Estados de Patrimonio de los Accionistas

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

KPMG



Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de Negocios y Transacciones Institucionales, S. A.

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

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

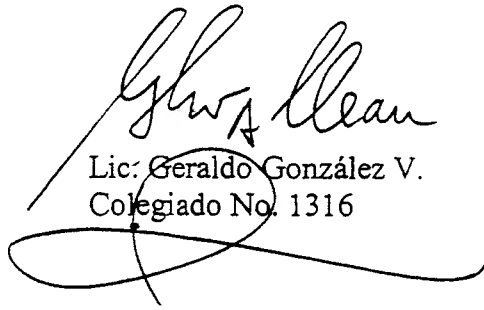
Tal y como se indica en la nota 2, los estados financieros adjuntos fueron preparados con base en los registros contables exigidos por las leyes de Guatemala y siguiendo las estipulaciones de la Ley del Impuesto Sobre la Renta, las cuales constituyen una base comprensiva de contabilidad distinta de las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

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

(Continúa)

*

Como se indica en la nota 3 a los estados financieros, Negocios y Transacciones Institucionales, S. A. realiza transacciones importantes con compañías relacionadas.


Lic: Gerald González V.
Colegiado No. 1316

4 de febrero 2005

KPMG

Estados de Activos, Pasivos y Patrimonio de los Accionistas

31 de diciembre de 2004 y 2003

Activo	2004	2003
	Q	Q
Activo circulante:		
Efectivo	2,180,907	580,995
Cuentas por cobrar, neto (nota 3)	195,153,155	312,833,117
Gastos anticipados	205,280	783
Total del activo circulante	<u>197,539,342</u>	<u>313,414,895</u>
Inversiones en valores (nota 4)	154,827,000	24,000,000
Inversiones en acciones (nota 5)		14,800,016
Edificios, mobiliario, equipo, vehículos y mejoras, neto (nota 6)	4,848,864	5,029,676
Otros activos	<u>125,242</u>	<u>114,724</u>
		<u><u>357,359,311</u></u>

Pasivo y Patrimonio de los Accionistas

Pasivo circulante:		
Obligaciones financieras (nota 7)	299,412,300	298,569,500
Cuentas por pagar y gastos acumulados (nota 8)	8,291,897	14,319,429
Impuesto sobre la renta por pagar (nota 9)	118,421	
Total del pasivo circulante	<u>307,822,618</u>	<u>312,888,929</u>
Provisión para indemnizaciones	50,314	3,427
Ingresos diferidos	<u>6,592,074</u>	<u>8,412,108</u>
Total del pasivo	<u><u>314,465,006</u></u>	<u><u>321,304,464</u></u>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital, 24,000 acciones comunes autorizadas, (8,000 en 2003), suscritas y pagadas con valor nominal de Q1,000 cada una	24,000,000	8,000,000
Utilidades no distribuidas	<u>18,875,442</u>	<u>28,054,847</u>
Total del patrimonio de los accionistas	<u><u>42,875,442</u></u>	<u><u>36,054,847</u></u>
	<u><u>357,340,448</u></u>	<u><u>357,359,311</u></u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Patrimonio de los Accionistas

Años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003

	2004	2003
	Q	Q
Capital:		
Saldo al inicio y al final del año	8,000,000	
Aportes de capital	16,000,000	
Saldo al final del año	<u>24,000,000</u>	<u>8,000,000</u>
Utilidades no distribuidas:		
Reserva legal (nota 11):		
Saldo al inicio del año	1,680,655	1,397,984
Traspaso de utilidades disponibles	<u>341,030</u>	<u>282,671</u>
Saldo al final del año	<u> </u>	<u> </u>
Disponibles:		
Saldo al inicio del año	26,374,192	39,010,659
Utilidad neta	<u>6,820,595</u>	<u>5,646,204</u>
	33,194,787	44,656,863
Menos:		
Dividendos pagados	(16,000,000)	(18,000,000)
Traspaso a la reserva legal	<u>(341,030)</u>	<u>(282,671)</u>
Saldo al final del año	<u>16,853,757</u>	<u>26,374,192</u>
Total utilidades no distribuidas	<u>18,875,442</u>	<u>28,054,847</u>
Total del patrimonio de los accionistas	<u>42,875,442</u>	<u>36,054,847</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003

	2004	2003
	Q	Q
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta	6,821,595	5,646,114
Conciliación entre la utilidad neta y el efectivo neto provisto por (usado en) actividades de operación:		
Depreciaciones	1,280,330	1,439,020
Provisión para cuentas incobrables	(301,954)	3,456,072
Provisión para indemnizaciones	503,770	266,150
	<u>117,981,916</u>	<u>19,032,255</u>
Cambios en activos y pasivos:		
Flujos de efectivo provistos por reducción de activos y aumento de pasivos:		
Cuentas por cobrar	117,981,916	19,032,255
Gastos anticipados	-	32,996
Otros activos		38,687
Impuesto sobre la renta	118,42	
Cuentas por pagar compañías afiliadas		4,077,437
	<u>118,100,337</u>	<u>23,181,375</u>
Flujos de efectivo usados en aumento de activo y reducción de pasivo:		
Gastos anticipados	(204,497)	
Otros activos	(10,518)	
Cuentas por pagar y gastos acumulados	(1,943,084)	(772,365)
Cuentas por pagar compañías afiliadas	(4,084,448)	
Impuesto sobre la renta por pagar	-	(6,636)
Indemnizaciones pagadas	(456,883)	(621,253)
Ingresos diferidos	(1,820,034)	(649,607)
	<u>(8,519,464)</u>	<u>(2,049,861)</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>117,883,614</u>	<u>31,938,960</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Venta de inversión en acciones	14,800,016	
Aumento neto de inversiones	(130,827,000)	-
Adiciones de activo fijo	(1,099,518)	(1,394,121)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(117,126,502)</u>	<u>(1,394,121)</u>

Estados de Flujos de Efectivo

	2004 Q	2003 Q
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Disminución neta de obligaciones financieras	842,800	(12,272,000)
Dividendos pagados	(16,000,000)	(18,000,000)
Ampliación de capital	16,000,000	
Efectivo neto provisto por (usado) en actividades de financiamiento	<u>842,800</u>	<u>(30,272,000)</u>
Aumento neto en efectivo	1,599,912	
Efectivo al inicio del año	580,995	
Efectivo al final del año	<u>580,995</u>	<u>580,995</u>

Transacciones no Monetarias

	Años terminados el 31 de diciembre	
	2004 Q	2003 Q
Cuentas por cobrar incobrables	3,643,300	2,021,689
Baja de activos 100% depreciados	-	4,062,100

KPMG

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Notas a los Estados Financieros

- c Edificios, Mobiliario, Equipo, Vehículos y Mejoras**
Los edificios, mobiliario, equipo, vehículos y mejoras a propiedades arrendadas se registran al costo de adquisición. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los desembolsos por reparaciones y mantenimiento que no alargan la vida útil de los activos, se cargan contra los resultados a medida que se efectúan.
- d Depreciación**
Los edificios, mobiliario, equipo, vehículos y mejoras a propiedades arrendadas se deprecian por el método de línea recta utilizando tasas que se encuentran entre los límites permitidos por la Ley del Impuesto sobre la Renta. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que estos bienes se deprecien con base en su vida útil estimada.
- e Ingresos Diferidos**
Corresponde a la porción no devengada de los intereses cobrados anticipadamente en los financiamientos otorgados.
- f Indemnizaciones**
De acuerdo con las leyes laborales de Guatemala, los patronos tienen la obligación de pagar a sus empleados y trabajadores en caso de despido injustificado, indemnización equivalente al sueldo de un mes por cada año trabajado a su servicio, o a sus beneficiarios en caso de muerte, conforme lo establecido por el artículo 85 inciso a) del Código de Trabajo. Se ha registrado una provisión para cubrir estos casos, y aunque la Compañía es responsable por este pasivo laboral, bajo condiciones normales el total de los pagos por este concepto no es de consideración, y cuando se efectúan son absorbidos por la provisión.
- g Comisiones de Factoraje**
En las operaciones de factoraje, la Compañía registra una comisión sobre el monto de cada negociación en función de los días vigentes entre la fecha de cada negociación y las fechas de pago establecidas para los deudores. Estas comisiones se cobran por anticipado y el gasto correspondiente se registra en los resultados del ejercicio en proporción al tiempo transcurrido entre la fecha en que se realizó la operación y la fecha de su cancelación o la fecha de cierre contable.
- h Costos y Gastos**
Costos y gastos se registran de conformidad con los conceptos y valores consignados en los documentos fiscales emitidos por los proveedores.

Notas a los Estados Financieros

Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se presentan a su valor equivalente en quetzales utilizando la tasa de cambio que proceda conforme a las disposiciones de las autoridades monetarias (ver nota 15).

j 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 la fecha en que se registra la operación y la fecha de su cancelación, o la fecha del cierre contable si no ha sido pagada, se opera en los resultados del ejercicio.

3 Cuentas por Cobrar

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2004	2003
	Q	Q
Compañías afiliadas	20,977,908	197,614,749
Cartera de factoraje	139,823,432	70,716,636
Otras cuentas por cobrar:		
Préstamos personales y otros	39,788,380	52,494,319
Impuesto de Empresas Mercantiles y Agropecuarias	497,655	1,663,300
Impuesto al Valor Agregado	119,082	69,320
Otras	44,288	15,683
Total cuentas por cobrar	<u>201,250,745</u>	<u>312,833,117</u>
Menos: Provisión para cuentas dudosas	<u>(6,097,590)</u>	<u>(9,740,890)</u>
	<u>195,153,155</u>	<u>312,833,117</u>

Por el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2004, la Compañía redujo su provisión para cuentas incobrables, registrando un ingreso por Q301,954.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 los estados financieros incluyen los siguientes saldos y transacciones con compañías afiliadas:

	31 de diciembre	
	2004	2003
	Q	Q
Activos – Cuentas por cobrar:		
Inversiones Cádiz, S.A.		35,086,415
Coral Kirk	-	3,632,359
Credomatic de Guatemala, S.A.	20,977,908	58,791,475
Unicredit de Guatemala, S.A.	-	104,500
	20,977,908	197,614,749
 Pasivos – Cuentas por pagar:		
Actividades Empresariales, S.A.		82,362
Credomatic de Guatemala, S.A.		4,002,086
	-	4,084,448
	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2004	2003
	Q	Q
Ingresos:		
Comisiones por factoraje	9,888,639	13,332,959
Servicios de procesamiento de datos	9,969,140	23,600,000
	19,857,779	36,932,959
 Gastos:		
Servicios		329,500
	-	329,500

4 Inversiones en Valores

El detalle de las inversiones en valores es el siguiente

	31 de diciembre	
	2004	2003
	Q	Q
Bonos del tesoro del Banco de Guatemala por US\$3,000,000, con vencimientos que oscilan en junio 2004; los mismos devengan una tasa de interés anual de 8%.		24,000,000
Depósito a Plazo fijo colocado en Banco de América Central Panamá por US\$20,000,000, con vencimiento el 1 de julio de 2005 y que devenga una tasa de interés anual de 3%	154,827,000	
	154,827,000	24,000,000

Notas a los Estados Financieros

5 Inversiones en Acciones

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía tenía la participación del 59.35% en el capital pagado de Seguros Alianza, S.A. Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2004, esta participación fue vendida a Credomatic de Guatemala S.A. (compañía relacionada) al costo.

6 Inmuebles, Mobiliario, Equipo, Vehículos y Mejoras

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2004	2003
	Q	Q
Inmuebles	3,950,295	3,950,295
Equipo de cómputo	2,734,949	2,334,312
Vehículos	1,637,489	981,316
Mobiliario y equipo	624,032	581,325
Mejoras a propiedad arrendada	668,769	668,769
		<u>8,516,017</u>
Menos depreciación acumulada		<u>(3,486,341)</u>
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto		<u>5,029,676</u>

7 Obligaciones Financieras

Al 31 de diciembre 2004 y 2003 se cuenta con la autorización para la emisión de obligaciones financieras por medio de pagarés hasta por un monto de Q575,000,000. La Compañía recibió la autorización para emitir pagarés sin aval. Dichos pagarés devengan un interés anual comercial entre 7.02% y 9.38% (entre 6.25% y 11.5% en 2003). Los pagarés autorizados y en circulación al 31 de diciembre 2004 y 2003 se detallan a continuación:

Emisión de pagarés	Monto máximo autorizado	31 de diciembre	
		2004	2003
	Q	Q	Q
NITISA X	50,000,000	24,982,000	16,488,700
NITISA XI	50,000,000	49,244,900	44,154,400
NITISA XII	250,000,000	167,348,300	101,461,200
NITISA XIII	125,000,000	9,154,000	124,930,400
NITISA XIV	100,000,000	48,683,100	11,534,800
	<u>575,000,000</u>	<u>299,412,300</u>	<u>298,569,500</u>

Notas a los Estados Financieros

8 Cuentas por Pagar y Gastos Acumulados

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2004	2003
	Q	Q
Compañías afiliadas (nota 3)		4,084,448
Intereses sobre obligaciones	5,819,009	6,203,293
Acreedores varios	542,136	2,231,881
IVA por pagar	798,901	842,203
Prestaciones laborales	725,174	842,214
Otras	406,677	115,390
	<u>8,291,897</u>	<u>14,319,429</u>

9 Gastos Generales y de Administración

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2004	2003
	Q	Q
Gastos intercompañías	-	237,000
Personal	3,065,989	3,171,815
Prestaciones legales	1,377,708	1,194,992
Servicios	6,244,890	4,370,037
Promociones	-	315,915
Comisiones pagadas	259,223	297,246
Otras prestaciones	786,045	443,819
Otros impuestos	84,273	599,798
Diferencial cambiario	2,583,134	
Otros gastos	-	1,350
	<u>14,401,262</u>	<u>10,540,962</u>

10 Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de Negocios y Transacciones Institucionales, S. A. por los ejercicios terminados del 31 de diciembre de 2001 al 2004 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 de impuesto sobre la renta para el año que terminó el 31 de diciembre de 2004 ascendió a Q2,120,684 (Q2,123,178 en 2003) lo que representa una tasa efectiva del 23.7% (27.3% en 2003). El gasto de impuesto difiere del que resultaría de aplicar las tasas correspondientes a la utilidad antes de impuesto sobre la renta, según el detalle en la página siguiente:

Notas a los Estados Financieros

	Años terminados el 31 de diciembre	
	2004	2003
	Q	Q
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	8,941,279	7,769,382
Impuesto sobre la renta aplicable	<u> </u>	<u> </u>
Efecto impositivo de:		
Gastos no deducibles	4,646	419
Ingresos exentos	(420,126)	(57,859)
Pagos definitivos de impuesto	-	7,217
Efecto fiscal por aprovechar la reinversión de utilidades	<u>(235,633)</u>	<u>(235,107)</u>
Gasto de impuesto	2,120,684	2,123,178
Menos retenciones, y pagos a cuenta	<u>(2,002,263)</u>	<u>(2,123,178)</u>
Impuesto a pagar	<u>118,421</u>	<u> </u>

11 Reserva Legal

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

12 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 Crediticio

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

13 Conformación del Grupo Financiero

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

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

Las empresas que conforman el Grupo Financiero son:

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

Notas a los Estados Financieros

14 Contingencias

Fiscales

Las autoridades fiscales revisaron las operaciones de la Compañía del año 1998. Como resultado de dicha revisión, plantearon ajustes reclamando impuestos adicionales incluyendo multas por un monto de Q239,186 más intereses argumentando que la Compañía reportó como gastos deducibles del impuesto sobre la renta, gastos que no correspondían según Resolución No. DCE-00123-2001 del 17 de octubre de 2001. Adicionalmente al 27 de septiembre 2004, la empresa recibió la notificación AUD-20041501440000359 en la cual se ajusta la reinversión de utilidades correspondiente al período 2002 por un monto de Q292,884 más intereses, y se evacuó la audiencia. La Compañía y sus asesores legales han planteado sus argumentos para desvanecer dicho ajuste y consideran que al 31 de diciembre de 2004 no se requiere el registro de una provisión debido a que se cuenta con bases suficientes para ganar este caso.

15 Unidad Monetaria y Régimen Cambiario

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

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 los tipos de cambio de referencia del Banco de Guatemala y del mercado bancario de divisas estaban alrededor de Q. 7.74 = US\$1.00 y Q8.01= US\$1.00, respectivamente.

NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, SOCIEDAD ANONIMA

GUATEMALA, GUATEMALA

INFORME DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

Guatemala, 19 de mayo de 2005

Señores Accionistas:

Me es grato dirigirme a ustedes, para hacerles de su conocimiento el resumen de las actividades llevadas a cabo por la administración de la sociedad **NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S. A.**, durante el período comprendido del 01 de enero al 31 de diciembre de 2004, presentadas con el motivo de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de esta entidad.

A. ACTIVIDADES EMPRESARIALES

La Compañía continuó con sus operaciones normales de: captación en la Bolsa de Valores Nacional, S. A., prestación de servicios de cómputo y la generación de comisiones por medio de su negociación de cartera factorada con Credomatic de Guatemala, S. A.

B. EMISION DE PAGARES EN BOLSA:

C.1 EMISION DE PAGARES EN BOLSA DE VALORES NACIONAL, S.A.

A continuación se detallan los pagarés en circulación al 31 de diciembre de 2004

Emisión	Monto Autorizado	Monto en Circulación
NITISA I	Q 2,000,000.00	-
NITISA II	Q 10,000,000.00	-
NITISA III	Q 10,000,000.00	-
NITISA IV	Q 8,000,000.00	-
NITISA V	Q 10,000,000.00	-
NITISA VI	Q 15,000,000.00	-
NITISA VII	Q 20,000,000.00	-
NITISA VIII	Q 30,000,000.00	-
NITISA IX	Q 50,000,000.00	-
NITISA XI	Q 50,000,000.00	Q 49,244,900.00
NITISA XIII	Q 125,000,000.00	Q 9,154,000.00
NITISA XIV	Q 100,000,000.00	Q 48,683,100.00
		Q 107,082,000.00

C.2 EMISION DE PAGARES EN BOLSA DE VALORES GLOBAL, S. A.

A continuación se detallan los pagarés en circulación al 31 de diciembre de 2004:

Emisión	Monto Autorizado	Monto en Circulación
NITISA X	Q 50,000,000.00	Q 24,982,000.00
NITISA XII	Q 250,000,000.00	Q 167,348,300.00
		Q 192,330,300.00

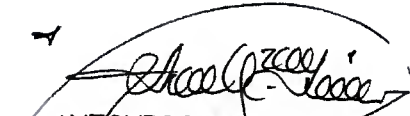


NEGOCIO. TRANSACCIONES INSTITUCIONALES
BALANCE GENERAL
AL 31 DE MARZO DE 2005
(CIFRAS EXPRESADAS EN QUETZALES)

<u>ACTIVO</u>		<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	
CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Efectivo	1,465,782.84	Obligaciones en Circulación	299,885,700.00
Cuentas por Cobrar - Neto	190,533,372.91	Acreeedores varios	6,129,547.16
Gastos Pagados por Anticipado	789,026.49	Productos Diferidos	6,196,039.76
Total Activo Corriente	192,788,182.24	Gastos Acumulados	1,920,222.31
		Total Pasivo Corriente	314,131,509.23
INVERSIONES EN ACCIONES	151,590,400.00	PROVISION INDEMNIZACIONES	96,601.64
		Total Pasivo	314,228,110.87
ACTIVO FIJO NETO	4,613,253.01	PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	
		Capital social pagado	24,000,000.00
		Reserva Legal	2,021,685.03
		Utilidades Acumuladas	8,867,281.54
		Total Patrimonio	34,888,966.57
	349,117,077.44		349,117,077.44

El infrascrito Perito Contador registrado en la Superintendencia de Administración Tributaria con el número 62,864 **CERTIFICA:** Que el Balance General de **NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S.A.** presenta razonablemente la situación financiera de la empresa al 31 de marzo de 2005.


CLARA ESTELA VASQUEZ RAMIREZ
REPRESENTANTE LEGAL


ANTONIO ROLANDO VASQUEZ CUX
CONTADOR

Antonio Rolando Vásquez Cux
Perito Contador No. 62,864

NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES S
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2005
(CIFRAS EXPRESADAS EN QUETZALES)

INGRESOS FINANCIEROS:

Ingresos de Operación		15,509,255.00
	Total de Ingresos	15,509,255.00

GASTOS FINANCIEROS:

Margen Financiero		9,959,652.00
		5,549,603.00

GASTOS DE OPERACIÓN:

Administración		2,520,607.00
Comisiones		22,834.00
Depreciaciones y amortizaciones		274,445.00
	Total de gastos de Operación	2,817,886.00

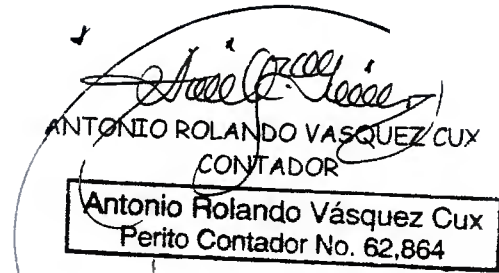
Utilidad antes de Impuesto Sobre la Renta		2,731,717.00
---	--	--------------

Impuesto Sobre la Renta		(718,197.13)
-------------------------	--	--------------

Utilidad Neta		2,013,519.87
---------------	--	--------------

El infrascrito Perito Contador registrado en la Superintendencia de Administración Tributaria con el número 62,864 **CERTIFICA** : Que las operaciones contables de la empresa **NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S.A.**; presenta razonablemente los resultados de operación durante el período comprendido del 01 de Enero al 31 de marzo de 2005. En el cual obtuvo una utilidad de: **DOS MILLONES TRECE MIL QUINIENTOS DIECINUEVE QUETZALES CON 87/100 (Q. 2,013,519.87)**


CLARA ESTELA VASQUEZ RAMIREZ
REPRESENTANTE LEGAL


ANTONIO ROLANDO VASQUEZ CUX
CONTADOR

Antonio Rolando Vásquez Cux
Perito Contador No. 62,864

NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, SOCIEDAD ANONIMA
GUATEMALA, GUATEMALA

D. ESTADOS FINANCIEROS

C.1 BALANCE GENERAL

Activos:

Los Activos al 31 de Diciembre de 2004 ascendieron a Q 357,340,448.00

Pasivos y Patrimonio:

Se emitieron pagarés en la Bolsa de Valores Nacional, S.A., teniendo colocados al 31 de diciembre de 2004 la suma de Q 107,082,000.00 con una tasa anual fija que oscila entre un 7.02% y 9.38% anual, cuyo cálculo se efectúa sobre bases diarias pagaderos en forma mensual o al vencimiento del plazo de la obligación. El reembolso del importe de los pagarés es a su vencimiento.

Se emitieron pagarés en la Bolsa de Valores Global, S.A. teniendo colocados al 31 de diciembre de 2004 la suma de Q 192,330,300.00, con una tasa de interés anual fija que oscila entre un 7.02% y 9.38% anual cuyo cálculo se efectúa sobre bases diarias pagaderos en forma mensual o al vencimiento del plazo de la obligación. El reembolso del importe de los pagarés es a su vencimiento.

Los pasivos disminuyeron en Q 6,839,458.00 en relación al año anterior, debido principalmente a un decremento en las Cuentas por Pagar y Gastos Acumulados.

El patrimonio al cierre del ejercicio ascendió a Q 42,875,442.00.

Ingresos:

Los niveles de ingresos anuales fueron de Q 51,276,908.00

Gastos:

Los gastos de operación y los gastos financieros ascendieron a la suma de Q42,637,583.00

Utilidad:

La utilidad neta del ejercicio, después de impuestos fue de Q 6,820,595.00

Atentamente,

Negocios y Transacciones Institucionales, S. A.


ROBERTO FUENTES BONIFASI
Presidente del Consejo de Administración