

TARJETAS CUSCATLAN, S. A.
BALANCE GENERAL AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2,007
(Cifras expresadas en Quetzales)

ACTIVO

Activo Corriente		449,518,603.15
Caja y Bancos	10,306,284.57	
Cuentas por cobrar tarjetahabientes (neto)	429,190,952.14	
Otras cuentas por cobrar	4,449,242.86	
Gastos anticipados	<u>5,572,123.58</u>	
Inversiones		53,993,671.23
Activo fijo (neto)		15,357,842.97
Otros activos (neto)		<u>1,463,884.36</u>
		<u>520,334,001.71</u>

PASIVO Y PATRIMONIO

Pasivo Corriente		63,885,362.27
Cuentas por pagar	27,655,508.43	
Provisiones	<u>36,229,853.84</u>	
Prestamos bancarios y obligaciones financieras		346,160,982.37
Créditos diferidos		<u>24,294,513.68</u>
SUMA DEL PASIVO		434,340,858.32
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		85,993,143.39
Capital en acciones	15,010,000.00	
Reservas	12,313,649.41	
Utilidades no distribuidas	28,323,013.94	
Utilidad del periodo	<u>30,346,480.04</u>	
		<u>520,334,001.71</u>

Licda. Carmen Maria Sanchez de Bolaños
Representante Legal

Juan Edwin Burrion Ajuchán
Contador registro 140,442

J. Edwin Burrion Ajuchán
 PERITO CONTADOR
 REG 140,442

El Infrascrito Perito Contador con Registro número 140,442 en la Superintendencia de Administración Tributaria CERTIFICA: Que el presente balance general refleja un activo neto de: Quinientos veinte millones trescientos treinta y cuatro mil uno con setenta y un centavos (Q.520,334,001.71).

Guatemala, Octubre 19 de 2007

Juan Edwin Burrion Ajuchán
Contador registro 140,442

J. Edwin Burrion Ajuchán
 PERITO CONTADOR
 REG 140,442

TARJETAS CUSCATLAN, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
 Del 01 de enero al 30 de Septiembre de 2,007
 (Cifras expresadas en Quetzales)

Ingresos financieros	136,695,855.58
Gastos financieros	<u>24,355,349.38</u>
Margen financiero	<u>112,340,506.20</u>
Productos por servicios	28,559,961.79
Gastos por servicios	<u>11,076,090.83</u>
Margen de Servicio	<u>17,483,870.96</u>
Margen de Intermediación	129,824,377.16
Gastos de operación, administración y venta	<u>88,104,226.87</u>
Utilidad en operación	41,720,150.29
Otros productos y gastos	
Productos	<u>1,054,858.82</u>
Utilidad antes de Impuesto sobre la Renta	42,775,009.11
Impuesto sobre la Renta	<u>12,428,529.07</u>
Utilidad neta	<u><u>30,346,480.04</u></u>

Licda. Carmen María Sanchez de Boianos
 Representante Legal

Juan Edwin Burrion Ajuchán
 Contador registro 140,442

J. Edwin Burrion Ajuchán
 PERITO CONTADOR
 REG 140,442

El Infrascrito Perito Contador con Registro número 140,442 en la Superintendencia de Administración Tributaria CERTIFICA: Que el presente estado de resultados refleja una ganancia neta de: Treinta millones trescientos cuarenta y seis mil cuatrocientos ochenta quetzales con cuatro centavos (Q.30,346,480.04).

Guatemala, Octubre 19 de 2007

Juan Edwin Burrion Ajuchan
 Contador registro 140,442

J. Edwin Burrion Ajuchán
 PERITO CONTADOR
 REG 140,442

INFORMACIÓN FINANCIERA EN EMISIONES DE TÍTULOS DE DEUDA

TARJETAS CUSCATLÁN, S.A.

a) **LIQUIDEZ**

Razón Corriente: Se obtiene de dividir la cuenta denominada Activos Corrientes entre el monto que corresponde a los Pasivos a Corto Plazo. El resultado obtenido indica el número de fondos disponibles que cubren obligaciones. Para nuestra empresa el resultado fue el siguiente:

PERIODO FISCAL	ACTIVOS CORRIENTES	PASIVOS CORTO PLAZO	RAZÓN CORRIENTE
31 mzo. 07	436,220,720	62,994,265	6.92
30 junio 07	469,772,894	67,710,330	6.94
30 sept 07	449,518,603	63,885,362	7.04
31 dic 07			

Rotación de Cuentas por Cobrar: Se obtiene de dividir el monto registrado como cuentas por cobrar entre el promedio de ingresos por día (ventas totales divididas entre 360 días). El resultado nos indica el número de días que tarda la 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	ROTACIÓN CUENTAS POR COBRAR
31 mzo. 07	416,056,337	52,829,291	146,748	2,835 Días de cobro
30 junio 07	458,670,846	107,933,856	299,816	1,530 Días de cobro
30 sept 07	453,930,997	165,255,818	459,044	989 Días de cobro
31 dic 07				

b) **ENDEUDAMIENTO**

Razón de Endeudamiento: Esta razón mide el porcentaje de fondos proporcionados por los acreedores de la empresa para el financiamiento de activos. Se obtiene al dividir la Deuda Total entre los Activos Totales.

PERIODO FISCAL	DEUDA TOTAL	ACTIVO TOTAL	RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO
31 mzo. 07	442,933,403	506,699,342	87.41%
30 junio 07	466,969,377	542,150,447	86.13%
30 sept 07	434,340,858	520,334,002	83.47%
31 dic 07			

Razón Pasivo-Capital: Esta medida indica la relación entre los fondos que proveen los acreedores y los que aportan los accionistas. Se obtiene al dividir la Deuda Total dentro del Capital Contable.

PERIODO FISCAL	DEUDA TOTAL	CAPITAL CONTABLE	RAZÓN PASIVO-CAPITAL
31 mzo. 07	442,933,403	63,765,940	6.95%
30 junio 07	466,969,377	75,181,070	6.21%
30 sept 07	434,340,858	85,993,143	5.05%
31 dic 07			

Rotación de Inventario: Se obtiene al dividir el total de Ventas entre el total del Inventario. Su resultado indica el número de veces que vendió nuestra empresa su inventario durante el año.

PERIODO FISCAL	VENTAS	INVENTARIO	ROTACION DE INVENTARIO
31 mzo. 07	N/A	N/A	veces al año
30 junio 07	N/A	N/A	veces al año
30 sept 07	N/A	N/A	veces al año
31 dic 07	N/A	N/A	veces al año

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

PERIODO FISCAL	TOT. UTIL. ANTES DEL IMP. (+) GTOS DE INT.	TOTAL DE GASTOS POR INTERESES	COBERTURA DE INTERESES
31 mzo. 07	20,442,752	7,538,800	2.71
30 junio 07	43,656,372	16,103,976	2.71
30 sept 07	67,130,358	24,335,349	2.76
31 dic 07			

c) **RENTABILIDAD**

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

PERIODO FISCAL	UTILIDADES NETAS	CAPITAL PAGADO	RENDIMIENTO SOBRE CAPITAL
31 mzo. 07	9,323,003	15,000,000	62.15%
30 junio 07	19,534,406	15,010,000	100.30%
30 sept 07	30,346,480	15,010,000	200.02%
31 dic 07			

Margen de Utilidad Sobre Ventas: Esta razón muestra la utilidad que se obtiene por cada Quetzal de ingreso. Se calcula al dividir las utilidades netas dentro de las ventas totales.

PERIODO FISCAL	UTILIDADES NETAS	VENTAS TOTALES	MARGEN DE UTILIDAD SOBRE VENTAS
31 mzo. 07	9,323,003	52,829,291	17.65%
30 junio 07	19,534,406	107,933,856	18.10%
30 sept 07	30,346,480	165,255,818	18.36%
31 dic 07			

Ganancia Operativa en Ventas: Se obtiene de dividir las utilidades en operación dentro del total de ventas.

PERIODO FISCAL	UTILIDAD EN OPERACIÓN	VENTAS TOTALES	GANANCIA OPERATIVA SOBRE VENTAS-GASTO FINANCIERO
31 mzo. 07	11,878,766	52,829,291	22.49%
30 junio 07	26,497,537	107,933,856	24.55%
30 sept 07	41,720,150	165,255,818	25.25%
31 dic 07			

d) **INMOVILIZACION DE LA INVERSION**

Se obtiene de dividir el activo no circulante dentro del total de activos.

PERIODO FISCAL	ACTIVO NO CIRCULANTE	ACTIVO TOTAL	INMOVILIZACION DE LA INVERSION
31 mzo. 07	70,478,623	506,699,342	13.91%
30 junio 07	72,377,553	542,150,447	13.35%
30 sept 07	70,815,399	520,334,002	13.61%
31 dic 07			