



CREDIQ, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 4 de junio de 2010

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EBB+.sv	EBB+.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrir en retraso en el pago de sus obligaciones. Los factores de protección varían ampliamente con las condiciones económicas y/o de adquisición de nuevas obligaciones.
PBCREDIQ1 US\$20.0 millones	N-4.sv	N-4.sv	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores poseen una capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, que no reúne los requisitos para clasificarse en los niveles N-1, N-2, N-3.
Perspectiva	Positiva	Positiva	

"La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes".

----- MM de US\$ al 31.03.10 -----			
ROAA: 1.5%	Activos: 61.7	Patrimonio: 16.0	
ROAE: 7.3%	Utilidad: 0.4	Ingresos Financieros: 2.0	

Historia: Emisor: EBB+ asignada el 12.03.09; PBCREDIQ1 por US\$20.0 millones N-4 asignada el 12.03.09.

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2007, 2008, 2009 y no auditados al 31 de marzo de 2009 y 2010, así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Equilibrium, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo dictaminó mantener la clasificación de riesgo como emisor a CrediQ, S.A. de C.V. y Subsidiarias (CrediQ), así como la otorgada al Programa Rotativo de Papel Bursátil de Corto Plazo hasta por US\$20.0 millones (PBCREDIQ1). Lo anterior sobre la base del análisis realizado sobre el desempeño al cierre del primer trimestre de 2010.

La clasificación otorgada considera la adecuada posición patrimonial de la Entidad respecto de sus principales competidores regulados, así como los niveles de cobertura de reservas sobre préstamos con mora mayor a 90 días que se benefician de una adecuada política interna. No obstante, la calificación se ve limitada por un entorno económico desfavorable, la tendencia creciente en los niveles de morosidad del portafolio de documentos por cobrar (préstamos), así como por el alto nivel de cartera preñada con las obligaciones financieras, que si bien presenta una disminución del cierre del ejercicio 2009, continúa limitando la obtención de recursos financieros adicionales.

La perspectiva de la calificación se mantiene Positiva en virtud a la mejora en algunos indicadores financieros, los cuales deberán mantenerse o de ser posible mostrar un comportamiento positivo a fin de consolidar la tendencia de la clasificación.

El total de activos consolidados de la Entidad disminuye en 3.0% respecto del cierre de diciembre de 2009, efecto que se origina por menores saldos mantenidos en documentos por cobrar y en disponibilidades. Asimismo, al hacer la compa-

ración con el cierre del primer trimestre de 2009 la variación resulta mayor en función a la no consolidación de las operaciones de CrediQ Leasing, S.A. de C.V., dado que la misma fue vendida a Grupo Financiero CrediQ Corp., en el mes de diciembre de 2009. Con la no inclusión de las operaciones de la antigua subsidiaria, las cuentas por cobrar por el negocio del arrendamiento financiero decrecen en 81.4% respecto del saldo registrado a marzo de 2009, equivalente a US\$4.8 millones.

La cartera bruta de documentos por cobrar experimenta un decrecimiento del 7.0% respecto del cierre del ejercicio 2009. En términos de calidad crediticia, durante los periodos considerados para el análisis, el ratio de mora experimenta un deterioro constante, ubicándose en 4.8% al cierre de marzo de 2010 (2.8% a marzo de 2009). Sin embargo, es importante destacar que como política interna, la Entidad ha determinado constituir reservas de préstamos que representen por lo menos el 110% de los adeudos vencidos, por lo que el nivel de cobertura al cierre del periodo evaluado se ubica en 119.8%. Cambios en el procedimiento para la contabilización y constitución de las reservas han tenido resultados favorables en términos de administración de riesgos, dado que la Entidad mantiene una reserva patrimonial destinada a complementar la reserva para préstamos.

En línea a su naturaleza de entidad financiera no regulada, CrediQ basa su estrategia de fondeo en líneas de crédito revolventes de mediano plazo recibidas de entidades financieras de desarrollo y de la banca comercial, existiendo una moderada concentración en los recursos recibidos de la

DEG, BCIE e IFC que proveen el 57.1% del total. Por otra parte, existe un alto porcentaje de la cartera de créditos comprometida con acreedores por las líneas de crédito adquiridas con el 89.9%, limitando en cierta medida la obtención de recursos adicionales. Otra fuente de financiamiento está determinada por la emisión del Programa Rotativo de Papel Bursátil de Corto Plazo (PBCREDIQ1), que al cierre del periodo evaluado mantiene un saldo vigente de 5.0 millones. Por otra parte, en virtud a la reducción experimentada en los activos versus el aumento en el patrimonio vía acumulación de utilidades, el índice de capitalización de CrediQ exhibe un desempeño favorable respecto de lo observado en ejercicios anteriores, con un ratio del 26.0% (16.2% a marzo de 2009). Asimismo, dicha relación se compara favorablemente respecto del promedio registrado por sus competidores regulados (10.3%).

Adicionalmente, es de hacer notar que CrediQ se beneficia de un adecuado calce de plazos y un fondeo que favorece una programación de flujos estable, dado que no capta recursos del público a través de depósitos.

En términos de resultados, en línea con los menores niveles exhibidos por los documentos por cobrar, los ingresos de operación se han visto reducidos, al mismo tiempo que mediante un menor monto vigente en los préstamos bancarios, los costos de operación presentan a su vez contracciones respecto de marzo de 2009. En ese sentido, el margen financiero bruto registró al cierre de marzo 2010 63.6% (67.7% a marzo de 2009). Adicionalmente, el margen neto presentó una reducción de 3.4 puntos porcentuales, variación que incorpora el efecto de una menor carga administrativa y de ventas y de un mayor gasto -en términos de su proporción sobre los ingresos de operación- en concepto de reservas de saneamiento.

Finalmente, si bien las condiciones económicas desfavorables tuvieron un efecto negativo en el mercado de distribución de vehículos salvadoreño durante el ejercicio 2009, el primer trimestre de 2010 muestra cierto nivel de recuperación en comparación el mismo periodo de 2009, teniendo como efecto último, el que la Entidad presente 33 créditos adicionales respecto de marzo del ejercicio anterior.

Fortalezas

1. Respaldo de grupo automotriz con presencia en la región Centroamérica.
2. Experticia en el manejo del negocio.

Debilidades

1. Alto porcentaje de cartera de préstamos comprometida con acreedores.

Oportunidades

1. Nuevas opciones de fondeo.

Amenazas

1. Desaceleración en la economía salvadoreña.
2. Menor grado de comercialización de vehículos nuevos y usados.

ANTECEDENTES GENERALES

CrediQ, S.A. de C.V. y Subsidiarias (CrediQ) es una empresa constituida bajo la legislación salvadoreña que tiene por objetivo otorgar y administrar financiamiento a compradores de vehículos distribuidos por Grupo Q El Salvador, S.A. y General de Vehículos S.A. de C.V. (GEVESA). La empresa fue constituida en septiembre de 1993, enfocando sus actividades al financiamiento para la compra de vehículos. Dentro de la estructura corporativa de Grupo Q Holdings, Ltd., CrediQ se encuentra constituida como subsidiaria del Grupo Financiero CrediQ Corp, institución que consolida a las empresas del Grupo que se dedican a otorgar financiamientos.

CrediQ dispone de un sistema crediticio automatizado, accesos a buró de créditos, así como un servicio remoto computarizado para procesar créditos. Por otra parte, a la fecha de evaluación la Entidad se encuentra realizando los trámites correspondientes a una estrategia que le permita ceder cartera a fin de emitir certificados de deuda en el mercado de capitales a través de la creación de fideicomisos independientes.

Al cierre del primer trimestre de 2009, CrediQ adquirió el 99.99% de la participación accionaria de CrediQ Inversiones II, S.A. De esa manera, además de ser el originador y administrador de la cartera de créditos, se convirtió en accionista mayoritario, y por lo tanto en la sociedad controladora. Al respecto, es importante mencionar que a finales del ejercicio de 2009, CrediQ Inversiones II, S.A. liquidó las obligaciones adquiridas por la colocación de certificados de inversión en el mercado de valores local que mantenía vigentes, razón por la cual los estados financieros consolidados analizados a partir de la fecha antes mencionada, reflejan una variación en los niveles de activos.

Composición de Junta Directiva y Grupo Gerencial:

La Junta Directiva de CrediQ, S.A. de C.V. y Subsidiarias está constituida por:

Presidente: Samuel Antonio Quirós Noltenius.
 Vicepresidente: Raúl Ernesto Quiñonez Sol.
 Secretario: José Carlos Maximiliano Mojica Burgos.
 Primer director: Nicolas Rigoberto Monge López.
 Segundo director: Luisa María Rodríguez de Alvarez.
 Director suplente: Juan Federico Salaverria Prieto.
 Mauricio Mossi Calvo.

Además, el grupo gerencial de la Entidad está formado de la siguiente manera:

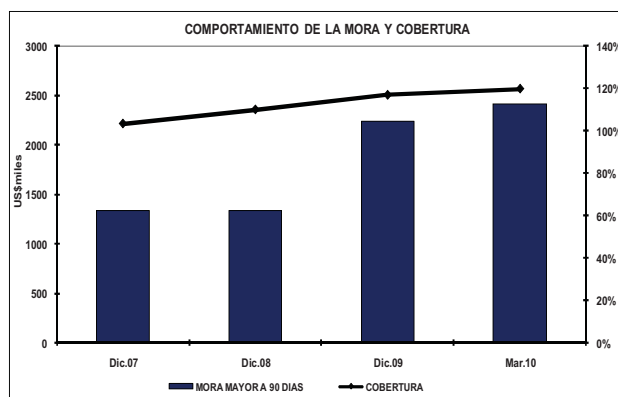
Director Ejecutivo: Fausto Castro
 Gerente General: Rodolfo José Kopper
 Gerente Financiero: Tomás Pineda
 Gerente de Operaciones: Carmina Iraheta
 Gte. de Créditos y Cobros: Carmen Rosario Serrano
 Auditor Interno: Maritza Villanueva
 Asesor Legal: Mauricio Mossi Calvo

ANÁLISIS FINANCIERO

Activos y Calidad de activos

Al cierre del primer trimestre de 2010, los activos administrados por la Entidad totalizan US\$61.7 millones equivalente a un decrecimiento del 3.0% respecto del cierre del ejercicio 2009 producto principalmente de menores saldos mantenidos en disponibilidades, así como por los menores niveles exhibidos por los documentos por cobrar. En tal sentido, CrediQ presenta una estructura de activos que presenta las mayores concentraciones en el portafolio de documentos por cobrar (76.6%), seguido por las inversiones financieras que representan el 6.5% de los activos totales a marzo de 2010.

En términos de calidad crediticia, el nivel de mora de la cartera de préstamos presenta una tendencia creciente a lo largo de los periodos evaluados producto del deterioro de deudores ante condiciones económicas adversas. En ese sentido, el índice de adeudos con retraso en su respectivo pago mayor a 90 días registra al cierre de periodo evaluado un nivel del 4.8% (2.8% y 4.2% a marzo y diciembre de 2009 respectivamente). Al respecto, es importante señalar que la Entidad ha orientado sus esfuerzos en mejorar las gestiones de recuperación a través de modificaciones en los procedimientos de cobro, estructuras de pago de comisiones y reducción en los periodos de reasignaciones de clientes morosos a través de la segmentación de los niveles de mora, cuyo propósito es realizar un mejor seguimiento y control sobre el portafolio.



En virtud a su naturaleza de entidad financiera no regulada, CrediQ tiene establecida una metodología de estimación del riesgo crediticio que puede diferir de la del sistema financiero. Al respecto, las políticas de CrediQ establecen una clasificación de la cartera de créditos según el detalle siguiente:

Categoría	Calidad de Cartera	Mora
A	Excelente	Al día hasta 30 días
B	Muy Buena	31-60 días
C	Buena	61-90 días
D	Inaceptable	91-120 días
E	Dudosa Recuperación	Más de 120 días

Asimismo, CrediQ no está sujeta al cumplimiento de normativas respecto de la constitución de reservas de saneamiento. Sin embargo, la Entidad tiene contemplado dentro de sus políticas internas, el mantener un monto de por lo menos el 110% de los créditos vencidos (con mora mayor a 90 días). En ese sentido, el nivel de cobertura sobre préstamos vencidos registra al cierre de marzo de 2010 el 119.8% (116.9% a diciembre de 2009), comparándose superior al promedio observado en los últimos tres ejercicios.

Gestión de negocio

El principal giro del negocio de CrediQ es el financiamiento de las ventas de vehículos realizadas por Grupo Q El Salvador y General de Vehículos, S.A. de C.V. (GEVESA), quienes poseen los derechos de distribución de vehículos de marcas reconocidas como: Nissan, Hyundai, Mazda y Honda, entre otras. A marzo de 2010, el portafolio de documentos por cobrar de la Compañía muestra un saldo bruto de US\$48.9 millones, mientras que los saldos por cobrar por el negocio de arrendamiento financiero presentan un total de US\$1.1 millones. Al respecto, se destaca que respecto del cierre del año previo, el monto consolidado de documentos por cobrar refleja un decrecimiento del 7.0% (29.1% respecto del cierre del primer trimestre de 2009).

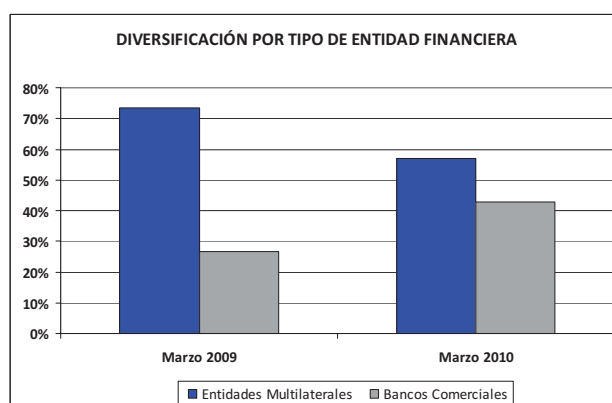
Por otra parte, ante los menores niveles de actividad económica que presentó el ejercicio 2009, el número de financiamientos otorgados por la Entidad con relación a las ventas de vehículos nuevos registró un importante decrecimiento de 2,306 créditos entre los cierres de 2008 y 2009. No obstante lo anterior, al hacer la comparación interanual respecto del cierre del primer trimestre de 2009 y 2010, la Entidad exhibe un desempeño favorable por cuanto se registraron 33 créditos adicionales equivalente a un incremento del 23.2% respecto de marzo de 2009. Dicha variación se determina en función principalmente del aumento en el volumen de ventas realizadas por las dos distribuidoras de vehículos que le proveen el negocio a la Entidad, las cuales han incrementado la comercialización de autos en 13.2% durante los últimos doce meses equivalente a 57 unidades adicionales. Sin embargo, es importante señalar que el mercado de distribución de vehículos presentó una contracción general del 7.6% en el total de ventas.

En virtud a la naturaleza del negocio, la Compañía exhibe una adecuada atomización de la cartera, la cual está compuesta por 7,019 créditos administrados. Al respecto, dicha cartera de financiamientos está destinada en un 48.6% a clientes cuya actividad económica es el comercio, mientras que los orientados a empleados, trabajadores independientes y personas naturales concentran el 29.6%, siendo ambos los principales sectores atendidos por la Entidad, existiendo otros relevantes como los destinados a servicio y transporte que exhiben una participación dentro de la estructura de la cartera del 7.9% y 6.9% respectivamente. Adicionalmente, los 20 principales deudores corporativos concentran un relativamente bajo 5.2% de la cartera total, estando representado en su mayoría por bajos perfiles de riesgo, dado que el 92% mantiene categoría de riesgo "A", mientras que dos de ellos presentan categoría de riesgo "E" con una exposición de US\$149.7 mil equivalente al 0.9% del patrimonio.

En relación a las principales marcas de vehículos financiados, Nissan y Hyundai continúan siendo las franquicias administradas mejor posicionadas dentro del portafolio de la Entidad, concentrando el 66.9% del número total de créditos otorgados y el 62.6% del monto en cartera. Adicionalmente, otras marcas como Mazda, Isuzu y otras genéricas obtienen una participación relevante dentro del portafolio.

Fondeo

En virtud a su naturaleza de institución financiera no regulada, CrediQ no capta recursos provenientes de depósitos del público, razón por la cual la principal fuente de fondeo lo constituye las líneas de crédito de mediano plazo obtenidas con instituciones financieras multilaterales y bancos comerciales. Al respecto, los préstamos con las entidades multilaterales DEG, BCIE e IFC concentran el 57.1% del total a marzo de 2010. Las fuentes de recursos se complementan con líneas de créditos otorgadas por las principales instituciones financieras del país, dentro de las cuales destaca la línea mantenida con el Citibank, misma que concentra el 20.5% del total de préstamos bancarios. Adicionalmente se observa que en relación a marzo de 2009, las líneas mantenidas con entidades multilaterales han disminuido su proporción sobre los préstamos bancarios totales en contraposición de las mantenidas con bancos comerciales. Por otra parte, si bien el nivel de concentración en los recursos provistos por entidades multilaterales se considera moderado, el hecho de ser entidades de desarrollo que a su vez brindan su apoyo a los países de la región, mitiga en cierta medida cualquier riesgo de concentración, mientras que el costo financiero de dichos recursos resulta menos oneroso respecto del pagado por el financiamiento recibido de entidades financieras locales.



Como una de las principales limitantes para la obtención de recursos financieros por parte de la Entidad, se encuentra el alto porcentaje de la cartera préstamos comprometida con las líneas de préstamos adquiridas, representando al cierre de marzo de 2010 el 89.9% del portafolio total. Cabe señalar que la porción de la cartera consolidada con retraso en el pago de hasta 30 días (categoría A) representa a marzo de 2010 el 86.7% del portafolio total, lo que determina un alto nivel de pignoración de cartera que limita la obtención de financiamiento adicional bajo dicha modalidad. Por otra parte, la Entidad mantiene US\$5.0 millones en colocaciones bursátiles correspondientes al Programa de Papel Bursátil de corto plazo de hasta US\$20.0 millones.

Solvencia y Liquidez

Los niveles de capitalización de la Entidad muestran una tendencia creciente a lo largo de los periodos evaluados, registrando un ratio a marzo de 2010 del 26.0% (16.2% a marzo de 2009), lo cual es producto tanto de la acumulación de resultados, como del decrecimiento en activos exhibido por la Compañía. Asimismo, dicho nivel de capitalización se compara favorablemente respecto del promedio observado en las entidades financieras reguladas, cuyo ratio se ubica en 10.3%.

Respecto de los niveles de liquidez, los principales indicadores mejoran en relación al cierre del ejercicio 2009 producto del incremento registrado en las inversiones financieras, así como por los menores saldos exhibidos por los préstamos bancarios. En ese sentido, el ratio de liquidez¹ mejora desde 1.2 veces exhibido al cierre de 2009, hasta 1.5 veces al cierre del primer trimestre de 2010.

Por último, contrario a lo registrado por las instituciones financieras reguladas, CrediQ no mantiene responsabilidad por depósitos captados del público, beneficiando proyecciones de flujos estables respecto de las amortizaciones de la deuda financiera.

Rentabilidad

El total de ingresos operativos reflejados por la Compañía se concentran en un 94.3% en los intereses y comisiones generados por la cartera de préstamos, mientras que el 1.2% lo constituye los ingresos en concepto de arrendamiento financiero; el resto está representado por las comisiones por ventas de seguros y otros. Respecto del primer trimestre de 2009, los ingresos operativos reflejan un decrecimiento del 38.8%, siendo los intereses devengados por el portafolio de documentos por cobrar los que presentan la variación más significativa en línea con los menores niveles de la cartera mantenida por la Entidad. Adicionalmente, los ingresos por la operación de arrendamiento financiero reflejan una contracción interanual del 92.4% en virtud a la venta de la subsidiaria CrediQ Leasing, la cual pasó a consolidar directamente con Grupo Financiero CrediQ Corp. Es de hacer notar que los ingresos por arrendamiento financiero registrado durante el primer trimestre de 2010 corresponden a las operaciones realizadas directamente por CrediQ y no a través de su antigua subsidiaria.

Respecto de los costos financieros, los intereses pagados por el fondeo exhiben un decrecimiento interanual del 31.0%, lo cual determina por su parte en línea con la mayor contracción registrada por los ingresos operativos, que el margen financiero bruto haya pasado desde el 67.7% en marzo de 2009 hasta el 63.6% al cierre de marzo de 2010. Por su parte, el gasto administrativo y de ventas disminuye en 79.3%, determinando de esa manera que el indicador de eficiencia operativa de la entidad exhiba un desempeño favorable en los últimos doce meses, ubicándose al cierre de marzo de 2010 en 34.0% (40.0% a marzo de 2009). Por otra parte, el gasto por constitución de reservas de saneamiento vía deterioro de la calidad crediticia del portafolio absorbe una mayor proporción de los ingresos de operación (14.7% a marzo de 2010 frente al 9.0% a marzo de 2009).

Los resultados obtenidos por CrediQ están representados por una utilidad neta de US\$372 mil, monto que se compara inferior respecto de la generada en similar período de 2009. Dicho comportamiento en los resultados determina que el margen neto de la Entidad se reduzca en más de tres puntos porcentuales en los últimos doce meses.

¹ Liquidez = activos financieros de corto plazo / deuda financiera de corto plazo.

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

CrediQ, S.A. de C.V. y Subsidiarias ha emitido Papeles Bursátiles denominados PBCREDIQ1 hasta el 31 de marzo de 2010 por un total de US\$6.7 millones, de los cuales se mantienen vigentes al cierre del periodo evaluado US\$5.0 millones. Dentro de sus principales características se pueden mencionar las siguientes:

Clase de valor: Los PBs estarán representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta.

Naturaleza de los PBs: Los valores a emitirse son obligaciones negociables a cargo del Emisor.

Monto máximo de la emisión: El monto máximo en circulación de la emisión será de US\$20.0 millones durante el plazo de autorización de cinco años. El Emisor podrá realizar múltiples colocaciones de diversos plazos siempre y cuando el monto total en un momento dado no exceda del monto autorizado.

Plazo de la emisión: El plazo de la emisión es de cinco años contados a partir de la fecha del otorgamiento del asiento material en el Registro Público Bursátil. Dentro de ese plazo el Emisor podrá realizar colocaciones sucesivas de títulos con un plazo no mayor a trescientos sesenta y cinco días sin exceder el monto máximo autorizado. El Emisor se compromete a no colocar tramos de esta emisión que su vencimiento sea posterior al vencimiento del plazo de la emisión.

Respaldo de la emisión: La presente emisión no cuenta con garantía específica más que el propio patrimonio del Emisor.

Destino de los fondos: Los fondos que se obtengan por la negociación de esta emisión serán utilizados por el Emisor para cubrir necesidades de capital de trabajo.

Rendimiento: Los PB's se colocarán a descuento y otorgan a sus tenedores una ganancia producto del diferencial entre el precio de adquisición y el precio de redención por parte del Emisor.

Forma y lugar de pago del capital: El capital se pagará al vencimiento del plazo a través del procedimiento establecido por la Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. (CEDEVAL), consistente en: i) CEDEVAL entregará al Emisor con anterioridad a la fecha de pago, el detalle de los montos a pagar; ii) El Emisor verificará con anterioridad a la fecha de pago el monto a pagar y entregará los fondos a CEDEVAL; iii) El Emisor quedará exonerado de realizar los pagos luego de realizar el pago a CEDEVAL; iv) Una vez el Emisor tenga la verificación del pago, CEDEVAL procederá a cancelar a cada participe directo o casa corredora de Bolsa, la cantidad que le corresponde; v) Es el participe directo quien realizará los pagos individuales a cada inversionista titular de los valores; vi) Cuando los pagos venzan en día no hábil el pago se realizará el día hábil inmediato siguiente; vii) El capital se pagará en Dólares de los Estados Unidos de América; viii) En caso de mora en el pago del capital, el Emisor reconocerá a los titulares de los valores un interés moratorio del 5% anual sobre la cuota correspondiente de capital; ix) Los pagos que realice CEDEVAL se harán en sus oficinas principales.

Modificaciones de las características de la emisión: La Junta Directiva de CrediQ, S.A. de C.V. podrá modificar las características registradas de la emisión, antes de la primera negociación, de acuerdo a las regulaciones establecidas por la Bolsa de Valores, y previa aprobación de la Superintendencia de Valores.

Custodia y depósito: La emisión de los PBs representada por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, estará depositada en los registros electrónicos que lleva CEDEVAL.

CrediQ, S.A. de C.V. y Subsidiarias
Balance General
(En miles de dólares)

	Dic.07		Dic.08		Mar.09		Dic.09		Mar.10	
		%		%		%		%		%
Activos										
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,680	2.0%	1,086	1.7%	8,457	9.3%	5,467	8.6%	3,851	6.2%
Inversiones temporales	-	0.0%	1,007	1.6%	-	0.0%	1,935	3.0%	4,035	6.5%
Cuentas por cobrar a clientes	751	0.9%	811	1.3%	1,194	1.3%	118	0.2%	493	0.8%
Documentos por cobrar	16,312	19.7%	12,990	20.2%	18,832	20.6%	16,751	26.4%	15,155	24.6%
Arrendamientos financieros C.P.	3,046	3.7%	1,448	2.2%	2,138	2.3%	854	1.3%	793	1.3%
Documentos por cobrar vendidos	2,049	2.5%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Inventarios	753	0.9%	376	0.6%	197	0.2%	295	0.5%	239	0.4%
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	2,643	3.2%	3,409	5.3%	2,704	3.0%	2,610	4.1%	3,805	6.2%
Gastos pagados por anticipado y otros activos	1,173	1.4%	259	0.4%	1,395	1.5%	265	0.4%	516	0.8%
Total Activo Corriente	28,407	34.4%	21,386	33.2%	34,917	38.3%	28,295	44.5%	28,888	46.8%
Propiedad planta y equipo neto	2,251	2.7%	3,252	5.0%	3,324	3.6%	105	0.2%	96	0.2%
Costo	3,004	3.6%	4,875	7.6%	3,324	3.6%	635	1.0%	96	0.2%
Depreciación	753	0.9%	1,623	2.5%	-	0.0%	530	0.8%	-	0.0%
Inversiones	-	0.0%	-	0.0%	1,476	1.6%	-	0.0%	-	0.0%
Arrendamientos financieros L.P.	7,758	9.4%	4,994	7.7%	3,723	4.1%	261	0.4%	294	0.5%
Documentos por cobrar a largo plazo-neto	42,258	51.2%	34,404	53.4%	47,628	52.2%	34,665	54.5%	32,107	52.1%
Documentos por cobrar vendidos largo plazo	1,292	1.6%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Otros activos	642	0.8%	426	0.7%	185	0.2%	244	0.4%	298	0.5%
Total activos	82,608	100.0%	64,462	100.0%	91,253	100.0%	63,570	100.0%	61,684	100.0%
Pasivos										
Préstamos bancarios C.P	20,755	25.1%	14,004	21.7%	14,073	15.4%	19,018	29.9%	16,439	26.6%
Emisiones propias C.P.	-	0.0%	-	0.0%	4,500	4.9%	1,695	2.7%	5,000	8.1%
Cuentas por pagar	2,968	3.6%	840	1.3%	592	0.6%	1,103	1.7%	200	0.3%
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	5,211	6.3%	3,383	5.2%	3,217	3.5%	531	0.8%	829	1.3%
Cuentas por pagar a CrediQ Inversiones, S.A.	2,049	2.5%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Otras cuentas por pagar	526	0.6%	116	0.2%	1,627	1.8%	698	1.1%	1,890	3.1%
Total Corriente	31,509	38.1%	18,343	28.5%	24,009	26.3%	23,045	36.3%	24,358	39.5%
Préstamos bancarios L.P.	36,444	44.1%	32,581	50.5%	30,334	33.2%	24,484	38.5%	20,859	33.8%
Emisiones propias L.P.	-	0.0%	-	0.0%	21,500	23.6%	-	0.0%	-	0.0%
Cuentas por pagar a CrediQ Inversiones, S.A. largo plazo	1,292	1.6%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Otros pasivos	196	0.2%	468	0.7%	618	0.7%	381	0.6%	436	0.7%
Total pasivos	69,441	84.1%	51,392	79.7%	76,461	83.8%	47,910	75.4%	45,652	74.0%
Capital social	8,200	9.9%	10,000	15.5%	11,000	12.1%	11,000	17.3%	11,000	17.8%
Reserva legal	895	1.1%	975	1.5%	980	1.1%	1,214	1.9%	1,214	2.0%
Reserva patrimonial	-	0.0%	956	1.5%	1,216	1.3%	1,567	2.5%	1,735	2.8%
Resultado acumulado	2,177	2.6%	632	1.0%	878	1.0%	413	0.6%	1,711	2.8%
Utilidad del ejercicio	1,895	2.3%	507	0.8%	718	0.8%	1,466	2.3%	372	0.6%
Patrimonio neto	13,167	15.9%	13,070	20.3%	14,792	16.2%	15,660	24.6%	16,032	26.0%
Total patrimonio y pasivo	82,608	100.0%	64,462	100.0%	91,253	100.0%	63,570	100.0%	61,684	100.0%

CrediQ, S.A. de C.V. y Subsidiarias
Estado de Resultados
(En miles de dólares)

	Dic.07		Dic.08		Mar.09		Dic.09		Mar.10	
		%		%		%		%		%
Intereses	5,842	60.7%	6,044	59.0%	2,408	73.0%	8,377	70.7%	1,582	78.3%
Ingreso por arrendamientos	1,243	12.9%	1,437	14.0%	312	9.5%	1,122	9.5%	24	1.2%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	1,796	18.6%	1,712	16.7%	327	9.9%	1,291	10.9%	322	16.0%
Otros ingresos	751	7.8%	1,047	10.2%	252	7.6%	1,052	8.9%	92	4.5%
Ingresos de operación	9,632	100.0%	10,240	100.0%	3,299	100.0%	11,842	100.0%	2,020	100.0%
Costos de operación	3,634	37.7%	4,163	40.7%	1,066	32.3%	4,081	34.5%	735	36.4%
Costo financiero	3,634	37.7%	4,163	40.7%	1,066	32.3%	4,081	34.5%	735	36.4%
Resultado bruto	5,998	62.3%	6,077	59.3%	2,233	67.7%	7,761	65.5%	1,284	63.6%
Gastos de operación	4,559	47.3%	5,565	54.3%	1,191	36.1%	5,276	44.6%	733	36.3%
Gastos de administración	4,247	44.1%	5,330	52.1%	1,185	35.9%	5,243	44.3%	726	35.9%
Gastos de venta	312	3.2%	235	2.3%	6	0.2%	33	0.3%	8	0.4%
Resultado operativo	1,439	14.9%	512	5.0%	1,042	31.6%	2,485	21.0%	551	27.3%
Otros ingresos/egresos	854	8.9%	438	4.3%	-	0.0%	(25)	-0.2%	-	0.0%
Resultado antes de ISR	2,293	23.8%	950	9.3%	1,042	31.6%	2,460	20.8%	551	27.3%
Impuesto a la renta	(398)	-4.1%	(443)	-4.3%	(324)	-9.8%	(994)	-8.4%	(179)	-8.9%
Resultado neto	1,895	19.7%	507	5.0%	718	21.8%	1,466	12.4%	372	18.4%

CrediQ, S.A. de C.V. y Subsidiarias
Razones Financieras

INDICES	Dic.07	Dic.08	Mar.09	Dic.09	Mar.10
Capital					
Pasivo/patrimonio	5.3	3.9	5.2	3.1	2.8
Pasivo / activo	0.8	0.8	0.8	0.8	0.7
Deuda financiera /patrimonio	4.3	3.6	3.0	2.8	2.3
Patrimonio /Pmos. brutos	20.6%	26.8%	21.4%	29.8%	32.8%
Patrimonio/Pmos.Vencidos	987.8%	978.3%	699.1%	699.7%	663.0%
Pmos Vencidos/Patrimonio y Rva Saneam.	9.2%	9.8%	13.1%	13.4%	14.1%
Patrimonio/activos	15.9%	20.3%	16.2%	24.6%	26.0%
Liquidez					
Disponible + cartera C.P. / deuda financiera C.P.	1.0	1.2	2.2	1.2	1.5
Disponible + inv. financieras / deuda financiera de C.P	0.1	0.1	0.6	0.4	0.5
Préstamos netos/ deuda financiera total	109.6%	103.5%	96.1%	114.0%	112.9%
Rentabilidad					
ROAE	15.5%	3.9%	8.4%	10.2%	7.3%
ROAA	2.6%	0.7%	1.3%	2.3%	1.5%
Margen financiero	62.3%	59.3%	67.7%	65.5%	63.6%
Utilidad neta /ingresos financ.	19.7%	5.0%	21.8%	12.4%	18.4%
Gastos operativos / total activos	5.1%	8.6%	1.0%	7.1%	0.7%
Componente extraordinario en Utilidades	45.1%	86.4%	0.0%	-1.7%	0.0%
Eficiencia operativa	70.5%	91.1%	40.0%	58.1%	34.0%
Gastos Operativos / Ingresos de interm.	59.7%	74.0%	32.9%	47.5%	27.2%
Calidad de Activos					
Morosidad (no incluye cartera fideicomisos)	1.9%	2.4%	2.8%	4.2%	4.8%
Reservas /Préstamos Vencidos	103.3%	110.0%	123.0%	116.9%	119.8%
Préstamos netos / activos totales	75.9%	74.8%	74.1%	81.1%	77.4%
Activos inmovilizados	5.4%	9.2%	6.3%	9.5%	9.3%
Otros Indicadores					
Ingresos de intermediación	7,085.0	7,481.0	2,720.0	9,499.0	1,605.7
Costos de Intermediación	3,634.0	4,163.0	1,066.0	4,081.0	735.5
Utilidad proveniente de act. de Interm.	3,451.0	3,318.0	1,654.0	5,418.0	870.2

MONTO DE EMISIONES VIGENTES AL 31 DE MARZO DE 2010

Denominación	Serie	Monto vigente (US\$miles)	Fecha de colocación	Tasa fija	Plazo
PBCREDIQ1	2	2,000.00	26/02/2010	8.00%	90 días
	3	3,000.00	26/03/2010	8.00%	90 días
Total		5,000.00			

ROAE (Return Over Average Equity) = Utilidad neta doce meses / $\{(\text{Patrimonio}_t + \text{Patrimonio}_{t-1}) / 2\}$
 ROAA (Return Over Average Assets) = Utilidad neta doce meses / $\{(\text{Activos}_t + \text{Activos}_{t-1}) / 2\}$